Expansión

Martes 30 de julio de 2024 | 20 | Año XXXVIIII | nº 11.573 | Segunda Edición

★ www.expansion.com

DIRECTIVOS EN VERANO



Aena: el Estado junto a 429 institucionales

Expansión Jurídico

Las mejores iniciativas 'probono'



Maduro se autoproclama vencedor y dispara la tensión en Venezuela 22/28

Inversor

La Fed mantendrá los tipos hasta septiembre

Masorange elimina a ZTE y reduce el peso de Huawel en 5G PZy5

MoraBanc compra ficha bancaria a Unicaja P15

Xiaomit así es su plan de coche eléctrico 92 y 10

RESULTADOS

Cepsa sale de números rojos pese al golpe fiscal

- OHLA se anota pérdidas de 34 millones
- Gestamp gana un 34% menos

PAGBY9/LALLAVE

ERC logra el 'cupo' por investir a Illa

P23

ANDRÁS TOMBOR, LÍDER DEL CONSORCIO HÚNGARO

"La opa de MaVag es para hacer crecer a Talgo"

Andras Tombor, el empresario que lidera la opa de Ganz-MaVag sobre Talgo, asegura que la intención del consorcio húngaro es "crear un proyecto industrial para hacer crecer a Talgo". En una entrevista exclusiva con EXPANSIÓN, Tombor dice que si se consuma la operación, Talgo podría seguir conzando en la Bolsa con un free float del 20% al 30% del capital. "Somos grandes y buenos socios", afirma el empresario. MaVag "necesita tecnologia" y Talgo "necesita ampliar capacidad", como están haciendo otros grandes grupos como Siemens o Alstom, añade el empresario húngaro, P3



- le "Tenemos el permiso de los 24 bancos con exposición en Talgo, de 3.000 millones"
- "Entre un 20% y un 30% del capital de Talgo podría seguir en Bolsa"
- l "Espero que la opa se resuelva en el terreno económico y empresarial"

Criteria: préstamo sindicado de 1.650 millones con 20 bancos

Trabajo quiere encarecer el despido

Yolanda Diaz se ve legitimada por Europa y quiere abordar el encarecimiento del despi-

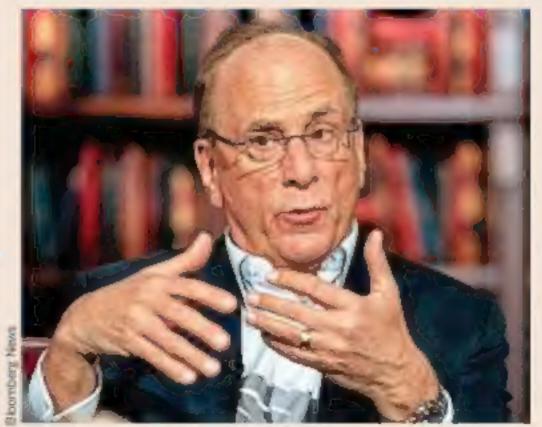
do una vez concluya la reforma para la reducción de jornada. P21, 22 y 35/EDITORIAL

 El Consejo de Europa cree que la protección por despido improcedente es insuficiente Díaz multará a la empresa que incumpla la desconexión digital

BBVA acelera los fichajes para crecer en banca de inversión

■ Contrata en HSBC y Standard Chartered P13

Abanca dispara un 48% sus beneficios hasta 412 millones



Larry Fink, consejero delegado de BlackRock.

La larga búsqueda del sucesor de Larry Fink en BlackRock

 Hay cinco candidatos claros para replicar el espíritu de los ocho socios fundadores

P18-19

La Llave

Indicios de fraude en la 'victoria' de Maduro

icolás Maduro se ha autoproclamado vencedor de las elecciones de este domingo en Venezuela rodeado de se-rias sospechas de fraude electoral. Los resultados anunciados por Maduro desde el centro de cómputo al que no ha tenido acceso la oposición ni observadores internacionales restan total credibilidad al proceso y a un régimen que en los sondeos a pie de urna perdia abrumadoramente los comicios. Todo esto unido a que la oposición apenas ha visto el 30% de las actas electorales o que colectivos chavistas encapuchados visitaron ayer muchos centros en los que se votaba amenazando a los ciudadanos que intentaban velar por la limpieza del proceso hace pensar que el pucherazo se ha consumado.

El régimen chavista de Maduro lleva tiempo obstaculizando y acosando de forma abrupta a la oposición, a cuyos candidatos se les impide ejercer libremente, pero hay muchos más elementos que hacen pensar que el país ya no cumple los estándares democráticos mínimos y que las elecciones de este fin de semana habrían sido un fraude generalizado. Venezuela era una potencia

en Sudamérica en los años 90, con unas importantes reservas petroliferas, pero en menos de tres décadas se ha convertido bajo el régimen de Chávez primero y de Maduro después, en una de las naciones más pobres del continente, solo superada por países totalmente fallidos

Todos los elementos hacen pensar que la democracia en Venezuela no cumple el mínimo estándar

como Haití o Nicaragua. Unicamente las carencias democráticas pueden explicar que en una nación donde la miseria se multiplica exponencialmente, hasta el punto de que la esperanza de vida se ha recortado dos años en la última década, y en el que ocho millones de ciudadanos han tenido que emigrar por no tener ninguna expectativa de futuro, los ciudadanos sigan respaldando al responsable del desastre durante décadas.

Países como Rusia, China o Irán felicitaron a Maduro por su victoria, mientras la mayor parte del mundo occidental, con la UE y EEUU a la cabeza, dudaba de la validez de los comicios. El propio lider izquierdista chileno, Gabriel Boric, decía que los resultados publicados por Maduro "son dificiles de creer" y exigia total transparencia. Mientras esto ocurria, en España el Gobierno se sumaba a la posición europea de conocer el recuento mesa por mesa, aunque la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, daba por buena y por positiva una anunciada victoria que amenaza con ser algo más que un sonado escándalo.

Otra vuelta de tuerca a los costes laborales

a vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Diaz, abogo aver por aumentar el tope máximo para la in-- demnización por despido improcedente, en línea con la resolución conocida ayer del Consejo de Europa que reclamaba una diferenciación adicional respecto al despido por causas objetivas. Aunque la ley fija cuantías distintas en la indemnización para ambos tipos de cese (33 días por año trabajado en el primer caso y 20 días en el segundo), ambas modalidades comparten el mismo tope, dos años de sueldo. Desde el Ministerio de Trabajo defendían ayer que los cambios en el despido hay que realizarlos para que los empresarios no despidan "por capricho" y tengan un carácter "disuasorio", una visión que no se entiende desde el punto de vista de las compañías. Así, el Gobierno pretende tener en cuenta las condiciones personales del despedido, a la hora de fijar los costes, lo que puede aumentar la incertidumbre para las empresas. Todo esto en un contexto de aumento de los costes para las empresas también por medidas como el recorte de la jornada laboral sin reducción de salario, que se seguirá negociando en septiembre, el aumento del Salario Minimo Interprofesional o el incremento de las cotizaciones a la Seguridad Social. Por ello, es necesario que el Gobierno deje de poner palos en las ruedas del mercado laboral, que una vez que se detiene es muy dificil volver a arrancar, y module sus pretensiones en el diálogo social. Un diálogo social en el que el Gobierno tiene que asumir el papel de árbitro entre los intereses de los sindicatos y de la patronal, en lugar de ser el azote de esta última.

Difícil decisión de Masorange con Huawei

Masorange va a reducir - hasta 2027- la presencia de tecnología china de radio - Huawei y ZTE- en su red de 5G. En la primera fase, hasta 2027, eliminará a ZTE, el más pequeño de los proveedores chinos, que sólo tiene un 4% de la red y, al mismo tiempo, recortará sustancialmente la presencia de Huawei, que bajará del 54% al 39% de los nodos. El que va a subir de cuota es Ericsson, que pasará del 40% al 61%, ya que va a ocuparse de toda la red rural que ha logrado Masorange subvencionada por el Gobierno y, además, sustituirá a Huawei en unos 1,600 nodos adicionales. Pero más alla de 2027, Masorange se plantea la posibilidad de eliminar del todo a Huawei y que la sueca Ericsson se quede como proveedor único de la red. Para ello tendrá que demostrar y cumplir una serie de requisitos de calidad. La decisión que ha tomado Masorange es dificil y se puede argumentar a favor y en contra, como ha ocurrido en el seno de la empresa, donde las dos ramas que han dado origen a la teleco han mostrado posiciones enfrentadas. No hace falta ser un experto para comprender los riesgos que supone convertir a un proveedor en suministrador único. Es obvio que así existe el riesgo de que los incentivos del proveedor para ser más competitivo en precios se reduzcan. También se aumenta el riesgo de sufrir problemas en la ca-

dena de suministro. Y desde luego ponerse en manos de un único fabricante es ligarse a su capacidad de mantenerse en cabeza en la innovación tecnológica, sobre todo cuando supone eliminar a Huawei y ZTE que, tecnológicamente, están avanzadísimos. Pero la presencia de tecnología china es problemática y seguramente cada vez lo será más. Y, además, supone una Espada de Damocles. Si la confrontación geopolitica de Occidente con China se recrudece -por Rusia, Taiwán, etc.el riesgo de un veto total es una amenaza brutal para las cuentas y la operativa de cualquier operador, por lo que una reducción progresiva parece una decisión más que prudente.

Cepsa avanza en sus objetivos sostenibles

Cepsa generó en el semestre un ebitda a coste de reposición de 1.099 millones de euros (+48%) y multiplicó por 2,7 veces el beneficio neto, hasta 398 millones, cerrando con deuda neta de 2.493 millones (1.4 vez el ebitda). Tras la venta en 2023 de su negocio upstream en Emiratos a TotalEnergy, la mayoria de los resultados proceden del negocio del refino, que en el primer semestre generó el 80% del ebitda total frente al 13% del negocio downstream de química. El

negocio upstream sigue menguando con los recientes acuerdos de venta de los activos en Colombia y Perú. El plan estratégico 2030 de Cepsa, denominado Positive Motion, prevé una transición radical. Con inversiones previstas de entre 7.000 y 8.000 millones, el grupo pretende que en 2030 más del 50% del ebitda proceda de negocios sostenibles. Algunos hitos en esa dirección en el primer semestre fueron la compra de la red de gasolineras low cost Ballenoil (donde prevé ampliar sus servicios a puntos de recarga electrica y biocombustibles); la firma de un préstamo de 285 millones de euros con el BCI para la construcción de la mayor planta de biocombustibles de segunda generación en el sur de Europa; la contratación de Thyssenkrupp Nucera y Siemens Energy para suministrar 400 megavatios de electrolizadores para la primera fase del proyecto de hidrógeno verde en Andalucía; y el inició la construcción de una nueva planta de alcohol isopropílico (IPA) que utilizará hidrógeno verde como combustible.

Xiaomi roza el milagro en coches

La china Xiaomi nació en 2010 y lle-

va tres años seguidos en el podio de smartphones por detrás de Samsung y Apple. En 2023 tuvo ingresos y beneficio atribuido de 35.465 y 2.525 millones de euros, respectivamente. La división de smartphones contribuyó al 58% de los ingresos, seguida de lifestyle (electrodomésticos, relojes, aire acondicionado y ordenadores) con el 29,5% y servicios de internet, con el 11,1%. La gran novedad ahora (y parte de su estrategia Humano × Coche × Hogar) es su primer vehículo eléctrico, el SU7 Series, que tiene un precio de 28.000 euros en la versión más económica, casi 4.000 euros menos que el Model 3 de Tesla. Xiaomi entró en el sector en 2021, como medida defensiva por su inclusión en la lista negra de inversiones de Estados Unidos. Convirtió así una amenaza en una oportunidad, y además en un sector ultra competitivo con grandes barreras de entrada. Tres años después, el SU7 se está comportando bien en China (su único mercado por el momento), donde se esperan ventas de 120.000 unidades este año, que comparan con 140.000 del Model 3 de Tesla en China en 2023. La compañía define el SU7 como "un coche de ensueño para la nueva era del automóvil" y tiene el objetivo de situarse entre los cinco mayores fabricantes de automóviles en un plazo de 15 a 20 años. En China, el CEO Lei Jun es apodado Lei Jobs (en referencia a Steve Jobs). En solo tres años, ha convertido a Xiaomi en un fabricante de coches con proyección mundial.

Gestamp pone los cimientos para crecer

El sector del automóvil se vio azotado en el primer semestre por una severa corrección de los resultados en comparación con 2023. Los principales fabricantes de vehículos experimentaron fuertes caídas de sus beneficios. Era previsible que hubiera una minoración de las ganancias tras una época de resultados récord de rentabilidad tras la crisis de los chips, pero las bajadas están siendo muy abultadas. Gestamp, con sus cuentas semestrales, ejemplifica que también está sucediendo los mismo en el negocio de componentes de automoción, muy sensible a las oscilaciones de la producción de vehículos y también a la incertidumbre en el despliegue definitivo de la movilidad electrica. Los resultados de Gestamp hasta junio muestran caidas de facturación, ebitda, beneficio operativo y neto en comparación con el año anterior. Las cuentas de la empresa que dirige Francisco J. Riberas se vieron afectadas también por el plan que está llevando a cabo la compañía para mejorar su rentabilidad en Nor-



Deputation

Fuente: Bloomberg

teamérica, una región estratégica. El Plan Phoenix supondrá un gasto de 100 millones para Gestamp en los próximos tres años, pero situara a Norteamérica en los mismos niveles de rentabilidad que el resto de las regiones, después de unos años de rendimiento por debajo de lo esperado. Pese la caída de beneficio e ingresos, Gestamp se está preparando con medidas de eficiencia para seguir creciendo en el futuro próximo.

EMPRESAS

"Seguiremos luchando por Talgo y por defender su plan industrial"

ENTREVISTA ANDRÁS TOMBOR Representante Ganz-MaVag/ El empresario que lidera el consorcio que ha lanzado la opa a Talgo explica su plan para hacer crecer al grupo en un momento "histórico" del sector ferroviario.

Miguel A. Patiño/C. Morán.

Madvid

András Tombor (Veszprém, Hungría, 1973) es la cara visible del consorcio Ganz-MaVag, que ha lanzado la oferta de adquisición (opa) sobre el fabricante ferroviario español Talgo. Simpático y muy amable en el cara y cara, se define a sí mismo como un ciudadano "del mundo" y "amante de los idiomas". Domina varios, incluido el inglés. Además, entiende otros, como el español. Entre otras cosas, porque lidera el equipo de polo Bardon Team, que ha conseguido grandes éxitos en Argentina y Reino Unido, dos de los pocos países, incluido España, donde este deporte se juega en competición reglada de forma sistemática.

"Estudie filologia clásica, latin, griego...", asegura para romper el hielo en una entrevista en exclusiva con EX-PANSIÓN, la única que ha concedido hasta ahora a un medio de comunicación, tras anunciarse la oferta de Ganz-MaVag (liderada por el grupo Magyar Vagon) sobre Talgo. Esta opa ha generado revuelo. Es la primera vez que un grupo húngaro lanza una opa sobre una cotizada española.

"Vivo en Londres", añade. "Si tuviera que definirme a mi mismo, diria que soy un international businessman", un empresario internacional.

Nada de política

Como ya hizo en una rueda de prensa hace dias en Madrid, Tombor resalta que en la actualidad no tiene nada que ver con la politica de su país ni con Rusia. Son dos de las criticas que han tenido que soportar Tombor y Ganz-MaVag, por sus supuestos lazos con el primer ministro hungaro, el ultraconservador Viktor Orbán, y la postura pro-Putin de este.

Tombor admite que ocupó un cargo en la Administración húngara. Pero fue hace dos décadas y en un puesto de asesoria en el gabinete del primer ministro durante "apenas dos años". Considera que la relación es poco menos que "anecdótica".

Con todo, Tombor es consciente de que venir del "otro lado del telón de acero" aún se



puede ver con "recelo en ciertos países", por mucho tiempo que haya pasado.

"La realidad está demostrando que podemos ser grandes y buenos socios", dice. Y relata su propia experiencia como socio de grandes multinacionales europeas en estos momentos.

"Mi primer gran negocio fue Multiréklam", en el sector de publicidad exterior, equivalente en Hungria a JCDecaux, lider mundial en ese ne-

gocio. Despues vino su gran salto internacional de la mano de Veolia, el gigante francès de servicios, con el que tiene una empresa conjunta para abordar mercados de países de Centroeuropa.

"Cada multinacional hace la debida due difigence analisis exhaustivo a nivel financiero] sobre los socios que escoge", dice Tombor. El y su conjunto de empresas (el hólding CATO, promotor de la opa a Talgo) han superado la

de Veolia. Son socios desde hace ya más de seis años, lo que considera como "una garantia" de buen gobierno corporativo y una tarjeta de presentación en el mercado.

Le preocupa que por clichés preconcebidos, Talgo pierda una oportunidad "histórica" para colocarse en la Champions mundial de la fabricación ferroviaria. "Solamente en Hungria, hay enormes volúmenes de contratos en juego. El Estado tiene un

plan de 10.000 millones de euros solo en maquinaria", dice Tombor. Es solo un pellizco del potencial que, a su juicio, tendria

> Vagon, su equivalente húngaro. La opa no es solo para comprar, sino para "hacer crecera Talgo". Magyar "necesita tecnologia" y Talgo "necesita ampliar capacidad", explica. La operación "va más alla de una

opa". De lo que se trata es de

para Talgo la opa de Magyar

Venir del otro lado del telón de acero aún causa recelo en algunos países, pero somos grandes y buenos socios"

La opa a Talgo no es solo para comprar la empresa o quedarse con sus patentes, es para hacer crecer el grupo"

Al sector llegarán grandes contratos y Talgo debe prepararse con más capacidad, que Magyar Vagon puede ofrecerle"

András Tombor, representante de Ganz-MaVag, en un momento de la entrevista con EXPANSIÓN, en Madrid.

> establecer "una relación de largo plazo".

Mucho dinero en el sector "Esta viniendo muchisimo dinero al sector", dice András Tombor. El empresario anticipa acontecimientos. "Todo el dinero que antes iba a construir carreterns, ahora se enfoca hacia el sector ferrovia-

rio", añade.

Y todos los grandes grupos, como Siemens o Alstom "se están preparando, aumentando capacidad". "Muchas fabricas están al 100%, con demoras de hasta cinco o seis años para entregar máquinas de tren", dice. Magyar puede aportar a Talgo capacidad, para que "pueda aspirar y ejecutar con exito a nuevos contratos", como el "megapedido de 2.000 millones de Flix Train en Alemania".

Tombor insiste: "Lo que perseguimos no es quedamos con las patentes de Talgo" [como han criticado algunos]. De lo que se trata es de "un proyecto industrial para hacer crecer a la empresa".

La opa ahora está en tramitación, a la espera de autorizaciones como la del Gobierno. Tarde poco o mucho ese proceso, "nosotros vamos a seguir luchando por Talgo y defenderemos su plan industrial", concluye.

"Tenemos permiso de los 24 bancos de Talgo, que suman 3.000 millones"

Miguel A. Patiño/ C.Morán.

Madrid

El empresario András Tombor es consciente de que aún queda camino por recorrer para sacar adelante la opa sobre Talgo por parte del consorcio que lidera: el grupo Ganz-MaVag.

Entre otras cosas, queda obtener la aprobación del Gobierno, que se ha mostrado reacio. Tombor no quiere entrar en valoraciones politicas, y espera que la opa

se resuelva exclusivamente en el terreno de lo "puramente económico y empresarial". Por eso es optimista. Sobre todo, porque se ha avanzado mucho, dice.

Santander, BBVA y otros

"Por ejemplo, hemos conseguido el permiso de todas las entidades financieras con exposición en Talgo". En total, son 24 bancos, incluidos todos los grandes españoles (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankinter, entre ellos). Entre créditos y avales suman unos 3.000 millones de euros, explica Tombor.

Debian conceder lo que se conoce como waiver financiero, es decir, un permiso para lanzar la opa sin que el banco active las clausulas de cambio de control que tienen muchos créditos y que obligarian al repago de la deuda si cambia el accionariado. Prácticamente

la mitad de esa exposición financiera estaba sujeta a cláusulas de cambio de control dice Tombor.

CSIF, CCOOy UGT

Tombor también se ha reunido personalmente con los máximos responsables de los grandes sindicatos presentes en Talgo: CSIF, CCOO y UGT. "Se les ha trasladado el firme compromiso de mantener el empleo en Talgo", dice.

"Entre un 20% y un 30% podría seguir en Bolsa"

András Tombor, que representa a Ganz-MaVag. es didáctico en sus explicaciones. No en vano, es fundador de Mathias Corvinus Collegium, la institución educativa privada más grande Hungria. La opa de MaVag es sobre el 100% de Talgo. a 5 euros por acción en sfectivo (619 millones de euros en total). Aunque sea sobre el 100%, el consorcio "tiene la intención de que Talgo continúe cotizando en Boisa en España". Es decir, "no pretende la exclusión" del parqué. "Entre un 20% y un 30% de las acciones podrian seguir cotizando libremente ['free float']". dice Tombor, que se maneja en finanzas con destreza. Aunque estudió Humanidades e Historia en Eötvös Loránd, en Hungría, también se formó en Economia en la Johns Hopkins, en EEUU, antes de trabajar en PwC en Washington DC y en Citi en Budapest.

Criteria cierra un préstamo sindicado de 1.650 millones

con 20 ENTIDADES/ El hólding de la Fundación La Caixa destinará los fondos obtenidos a financiar la compra de acciones de Telefónica, Colonial, ACS y Puig.

Rut Font. Barcelona

CriteriaCaixa obtiene nuevos fondos para financiar su plan estratégico y sus últimas inversiones. El hólding de la Fundación La Caixa ha firmado un prestamo sindicado valorado en 1.650 millones de euros, en el que han participado 20 entidades financieras nacionales e internacionales.

La operación ha sido coordinada y asegurada por Société Générale, que ha actuado como bookrunner. Además de la entidad francesa, los bancos que han participado como mandated lead arrangers, es decir, que han tenido un rol más relevante en la suscripción, son Banco Santander. Bank of America, Barclays, BBVA, BNP, Credit Agricole, Goldman Sachs, HSBC, Intesa Sanpaolo, JPMorgan, MedioBanca, Natixis, Unicredity Sumitomo.

Por su parte, los lead arranger han sido Sabadell, Banco Cooperativo, Bankinter, CecaBank, Deutsche Bank, Ibercala, KutxaBank y Unicala.

El préstamo ha conseguido una sobresuscripción de 2,9 veces, con peticiones que han superado los 4.650 millones de euros, según informó el grupo inversor ayer.

Préstamo puente

La nueva financiación está dividida en dos tramos. El primero corresponde a un préstamo puente por un importe de 1.150 miliones de euros, con vencimiento a un año, extensible a dos periodos adicionales comprometidos de seis meses cada uno.

Criteria asegura que, "si las condiciones de mercado lo permiten", espera acceder al mercado de bonos para refinanciar dicho préstamo.

El segundo tramo consiste en un crédito valorado en 500 miliones de euros, con vencimiento a tres años, opcionalmente extensible a un año.

Los fondos permitiran a Criteria financiar una parte de las inversiones ejecutadas en el primer semestre de 2024, especialmente las compras de acciones de Telefonica, ACS, Colonial y Puig.

Entre enero y junio, el hólding que preside Isidro Fainé ha elevado su participación en la compañía de telecomunicaciones hasta el 10%, tras invertir alrededor de 1.600



ImmoCaixa adquiere a Tristan un inmueble ublcado en la calle Berlin de Barcelone.

Compra un edificio de oficinas en Barcelona

Rebeca Arroyo. Madrid
InmoCaixa, filial inmobiliaria
de CriteriaCaixa, ha
comprado un edificio de
oficinas en Barcelona por
unos 50 millones, según
Informan fuentes del
mercado a EXPANSIÓN.
El edificio, ubicado en el 38
de la calle Berlín, cuenta con
una superficie de 13.280
metros cuadrados,
distribuidos en siete plantas
completamente exteriores.

El edificio estabe hasta ahora en manos de Tristan Capital Partners. El gestor de inversiones europeo compró este edificio, junto con otro, también en la capital catalana, a Colonial en 2020. Tristan ha sido asesorado en la operación por BNP Paribas Real Estate. InmoCaba cuenta con una cartera de activos inmobiliarios valorada en cerca de 2,700 millones de euros, de los

oficinas). Como parte de la toma del 17% de Colonial, CriteriaCaixa acordó traspasar a la Socimi tres edificios de oficinas en Madrid y Barcelona y otros cinco inmuebles residenciales en régimen de alquiler situados en Madrid, Zaragoza y Málaga, que suponen más de 600 viviendas.

cuales el 56% son de alquiter

patrimonial (residencial y

La financiación incluye un préstamo puente que se prevé refinanciar con una emisión de bonos

millones de euros de forma progresiva, mientras que ha alcanzado un 17% en la Socimi catalana, donde ha invertido 350 millones de euros y ha aportado 272 millones más en activos inmobiliarios.

El hólding también ha adquirido el 9,4% del capital de la constructora que preside Florentino Perez por 936 millones de euros y participo en la salida a Bolsa del grupo de perfumes y moda Puig, en la que se hizo con el 3% de las acciones, valoradas en 425 millones de euros.

El préstamo facilitará que

La operación ha sido coordinada y asegurada por la entidad francesa Société Générale

el grupo dirigido por Ángel Simón inicie el segundo semestre del año "con niveles confortables de liquidez", dotándose de "una mayor flexibilidad financiera para aprovechar las nuevas oportunidades de crecimiento que puedan surgir", en el marco definido por su plan estrategico 2025-2030 presentado en junio.

El objetivo principal de la hoja de ruta es incrementar un 48% el valor bruto de sus activos hasta los 40.000 millones de euros en este periodo y elevar el dividendo que entrega cada año a la fundación en un 75%, pasando de los 400 millones de euros abonados de media en los últimos años a los 700 millones que preve alcanzar en 2030.

Para logrario, Criteria reforzará su presencia en sectores como la banca, las telecomunicaciones o la energía, mientras pone un ojo en otros ámbitos como la tecnología, la farmacia o el comercio. El hólding también quiere engordar su cartera de diversificación, que duplicará su tamaño hasta alcanzar el 25% de sus activos en 2030.

El grupo aseguró que la firma de esta operación supone una "valoración positiva por parte del sector financiero" de su nueva estrategia de crecimiento, así como de las medidas que contiene la hoja de ruta para los próximos años.

Gestamp gana un 34% menos por la atonía del mercado

Carlos Drake, Madnd

Al igual que los fabricantes de automóviles, Gestamp ha sufrido un impacto en sus cuentas en el primer semestre del año con motivo de la ralentización del mercado y de la producción mundial de vehículos. Si en los últimos días se han sucedido fuertes caidas de beneficios de grupos como Mercedes-Benz, Stellantis o Tesla, abora ha sido el turno de Gestamp.

La multinacional española presentó ayer unas cuentas semestrales que recogen un descenso del 34% del beneficio neto, hasta 106 millones de euros, mientras que la facturación también se contrajo un 2%, hasta 6.140 millones.

El presidente ejecutivo de la firma, Francisco J. Riberas, achacó este retroceso en sus resultados a la "ralentización del mercado de producción de vehículos" y a la "volatilidad" en el período de transición hacia el coche eléctrico. Para luchar contra estos vientos de cara, Gestamp ha puesto el foco en la rentabilidad, para lo que acciona palancas orientadas a maximizar la eficiencia y la rentabilidad. La deuda neta bajó un 1,5%.

'Plan Phoenix'

El grupo continua implementando su estrategia de mejora de rentabilidad en Norteamerica, a través del Plan Phoenix, al que destinará 100 millones en tres años para alcanzar márgenes similares a los que logra en otras regiones.



Francisco J. Riberas, presidente ejecutivo de Gestamp.

Gestamp ganó 106 millones hasta junio y recortó un 2% sus ingresos, hasta 6.140 millones de euros

En lo que va de año, Gestamp ha destinado 12 millones a este plan, que busca llegar a un margen de ebitda del 12% en 2027. Desde enero, el margen de ebitda en Norteamérica es del 6,6%, frente al 7,8% de 2023, aunque en el segundo trimestre subió al 8,5%. La facturación semestral en la región creció un 7,3%, hasta 1.294 millones. El ebitda bajó un 8%.

La filial de recuperación de residuos Gescrap mejoró un 2,3% su beneficio operativo, hasta 22,2 millones, pese a ingresar un 10% menos.

La Llava / Págna 2

Cie registra pagarés por 400 millones

C.D. Madnd

Cie Automotive, empresa española dedicada a la producción de piezas para vehículos, registró ayer la renovación de su programa de pagarés en el Mercado Alternativo de la Renta Fija (MARF) por hasta 400 millones de euros.

Este movimiento supone repatriar a España los pagares de la empresa vasca que hasta el momento se registraban en la Bolsa de Dublin. Los pagarés serán cada uno de ellos de 100.000 euros y tendrán un vencimiento máximo de hasta 24 meses.

En el programa, Banca March ha ejercido como asesor registrado y lead arranger, mientras que los dealers fueron, además de Banca March, Norbolsa, Banco Sabadell, Banco Santander, PKF Attest y Bred Banque Populaire.

Banco Santander, por su parte, ejercerá como agente de pagos de los pagarés emitidos, y Cuatrecasas ha sido el asesor legal en el registro de este programa.

Durante los seis primeros meses del año, el MARF ha registrado emisiones de pagarés por un valor de 8.020 millones, lo que se traduce en un incremento del 11,1% en comparación con el primer semestre del pasado ejercicio.

Masorange elimina a ZTE y reduce el peso de Huawei en su red de 5G

REVOLUCIÓN/ La 'teleco' recortará la presencia de fabricantes chinos y prevé excluirlos del todo a finales de esta década. Ericsson, que pasará del 40% al 60%, puede ser el proveedor único a partir de 2028.

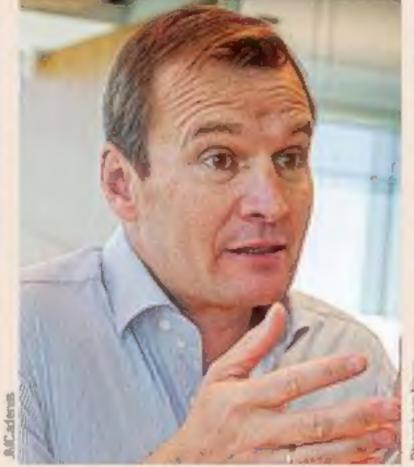
Ignacio del Castillo. Madad

Revolución en las redes de 5G de Masorange. La firma resultante de la fusión de MásMóvil y Orange ha decidido reducir sensiblemente la presencia de tecnología china -de los fabricantes Huawei y ZTEen sus redes móviles de 5G y abrir la puerta a su desaparición total a partir de 2028, segun señalan fuentes conocedoras del proceso. Fuentes de Masorange declinaron realizar comentarios sobre la información.

El gran ganador de la decisión de Masorange es la sueca Ericsson, que puede acabar convirtiéndose en el suministrador único de 5G de la firma fusionada a partir del periodo 2028-2029.

En el caso de Huawei, la decisión de Masorange supone que en la primera fase del proceso (2024-2027) su cuota en el operador pase del 54% actual a alrededor de un 39%. Al mismo tiempo, la participación de Ericsson pasará del 42% al 61%. ZTE, el más pequeño de los dos fabricantes chinos, que tiene un 4% de la red (equipa las tres capitales vascas así como a Zaragoza, Logroño y Huesca) desaparece de la red de Masorange ya en esta primera fase.

La reducción de cuota de mercado en el operador por parte de Huawei procede de dos actuaciones. Una es el despliegue de la red de 5G rural subvencionada por el Estado a través de los fondos Netx Gen, el denominado programa Unico Redes Activas. Como lo que han ganado tanto Orange como MásMóvil -1.986 nodos en total- en este concurso se despliega todo con equipos Ericsson -los fabricantes chinos estaban ve-



Meinrad Spenger, CEO de Masorange.



Ren Zhengfei, fundador de Huawei.

Telefónica y Vodafone, en los dos extremos

La decisión de Masorange dejará a la teleco fusionada a medio camino entre sus dos rivales. Movistar no tiene equipos chinos de radio en su torres, ya que usa Ericsson y Nokia al 50%. En cambio, Vodafone es la que más tiene, con cerca del 70% de su red suministrada por Huawei y el resto por Ericsson. Movistar si que tiene que

tados indirectamente por el

Gobierno- su ejecución ya su-

pone una reducción porcen-

tual de la presencia china en la

Pero, además, la decisión

del operador supone la susti-

tución -el swap o intercambio

en la jerga del sector- en va-

rias provincias de equipos ac-

tuales de Huawei por otros de

Ericsson. Eso ocurrirá en

unos 1.600 nodos en las pro-

red de Masorange.

sustituir una parte de su core -- el núcleo de la red donde reside la inteligencia y las funciones- que aun es de Huawei, aunque otra parte ya se adjudicó a Ericsson. Y aunque lleva tiempo anunciando ese concurso, se ha ido retrasando al priorizar el despliegue de la red de 5G en la banda de 3,5 GHz. donde es el líder con

vincias de Extremadura, Andalucia Occidental y Canarias.

Una vez concluida esa fase, se abre otra (2028-2029) en la que Ericsson podrá convertirse en el proveedor único de Masorange, con la salida total de Huawei. La decisión de Masorange de convertir o no al fabricante sueco en proveedor único dependerá del rendimiento de Ericsson en la primera fase en una serie de

parametros: calidad, capacidad de provisión y el nivel de apertura de su red para interactuar con componentes de otros operadores, lo que se denomina Open RAN, Ademas, para lograr este acuerdo, Ericsson ha accedido a realizar importantes descuentos a Masorange.

diferencia. Vodafone eligió

problema para Vodafone es

para su core a Nokia, El

que con su situación

radio de Huawei y

económica no está en

disposición de afrontar el

coste de renovar su red de

cambiarla por Ericsson o

por otros proveedores. Ya

ha dicho que su despliegue

de 5G será muy quirúrgico

para ahorrar al máximo.

Por otra parte, Masorange ha logrado financiación bancaria para afrontar estos conMasorange podrá hacer Ericsson proveedor único en función de la calidad que demuestre

ZTE desaparece y Huawei pasará del 54% al 39% en 2027. Puede salir del todo desde 2028

tratos con Crédit Agricole y Natixis, bancos que trabajan habitualmente con Orange.

Dificil consenso

La toma de la decisión por parte de Masorange ha sido dificil, ya que su puesta en marcha ha aflorado dos sensibilidades diferentes. Orange era más partidaria de una solución continuista -ante el riesgo de quedar en manos de un único proveedor-, teniendo en cuenta que el Gobierno, a través de su ministro de Transformación Digital, José Luis Escrivá, había dejado claro que no contempla deelarar a ningún proveedor chino como "de alto riesgo".

MásMóvil pretendía una solución más drástica, con la salida de ZTE v Huawei en menos tiempo para eliminar el riesgo latente de que pueda producirse una prohibición más dura si las condiciones geopoliticas empeoran. Las dos posturas encontradas se escenificaron en el consejo y al final se optó por una solución intermedia, que contempla la salida de ZTE, el recorte ahora de Huawei y su potencial sustitución por Ericsson a largo piazo,

La Ulmo / Págna 2

Acuerdo de Cellnex con Vodafone y la filial británica de Telefónica

L del Castillo, Madrid

Cellnex, el gigante español de las torres de telecos, ha anumciado en Reino Unido la renovación de su acuerdo con Vodafone y Virgin Media 02 (VMO2, la empresa conjunta de Telefonica y Virgin Media) para el uso de sus torres de telefonia y otros servicios.

El contrato actual es, en realidad, una renovación del anterior que Cellnex mantenia con CTIL, la filial de infraestructura móvil que comparten Vodafone y VMO2 en el Reino Unido. El contrato procede del acuerdo que ambas operadoras mantenían con Arqiva, la compañía de torres que Cellnex adquirió en octubre de 2019.

Hasta 30 años

El scuerdo firmado por Cellnex garantiza el negocio de la compañía a largo plazo, puesto que es un contrato del tipo 10+10+10 años, es decir, que parte de 10 años de duración y, además, contempla su ampliación en el futuro por otros dos periodos de diez años en la modalidad de todo o nada, lo que garantiza la viabilidad del negocio de Cellnex en el Reino Unido a largo plazo. El contrato afecta a unos 2,400 emplazamientos.

Cellnex ya habia cerrado una ampliación de acuerdo similar con BT, la otra gran operadora de telecomunicaciones del Reino Unido, mediante un pacto cerrado en febrero de 2022, por lo que la mayoría de su negocio británico está garantizado a largo

El acuerdo de Cellnex se ha cerrado con cada uno de los dos operadores en vez de con CTIL, la empresa común, lo que ofrece a Vodafone y VMO2 mucha más flexibilidad para exigir condiciones o servicios particulares.





Londres "cancela" la autovía de FCC junto a Stonehenge

obra en cartera por 1660 millones/ La decisión, justificada por el agujero de las cuentas públicas, anticipa una batalla judicial.

Artur Zanón, Londres

La ministra de Economia de Reino Unido, Rachel Reeves, anunció ayer la "cancelación" de uno de los proyectos más importantes que desarrolla hoy una constructora española en el país: la autovia A303 de 13 kilómetros, que incluía un túnel de 3,8 kilómetros a apenas 200 metros del megalito de Stonehenge. Es un contrato que representaba una cartera de 1.400 millones de libras (1.660 millones de euros al cambio) para FCC.

Esta es una de las múltiples medidas que anunció ayer la ministra de Economia británica, Rachel Reeves, durante su comparecencia en el Parlamento, para tratar de reducir el "agujero" de 21.900 millones de libras (26.000 millones de euros) que heredó el actual Gobierno de los tories.

"No avanzaremos con los proyectos que el anterior Gobierno rechazó públicamente cancelar a pesar de que sabían claramente que eran inasequibles. Esto incluye la A303 y la A27", expuso Reeves, en una ácida intervención contra su antecesor, Jeremy Hunt.

La autovía A303 es un proyecto polémico también porque está recurrida en los tribunales, donde el pulso no ha terminado. Tanto si se pospone como si se deja de hacer, de la decisión se derivarán con-



El Gobierno británico ha "cancelado" la autovia junto a Stonehenge.

Starmer amplia el impuesto a las energéticas y venderá su 20% en NatWest en 2025

secuencias jurídicas, dado que el contrato establece una fecha para finalizarla.

El informe posterior que ayer publicó el Tesoro británico deja poco lugar a dudas al calificar este proyecto de "bajo valor e inasequible".

El texto habla directamente de "cancelación". FCC esperará a recibir la notificación de National Highways, su cliente.

Entre las medidas anunciadas aver por el Gobierno británico, figuran una subida de tres puntos, hasta el 38%, en los beneficios caidos del cielo para los grupos energéticos; la introducción del IVA -del 20%- para las escuelas privadas desde enero; un alza de sueldos en torno al 5% a los empleados públicos -del 22% para médicos residentes-, con un coste de 9.400 millones de libras, y la venta en 2025 del 20% que el Estado tiene en el banco NatWest, que nacionalizó en 2008.

Sacyr encarga a Santander y Deutsche la búsqueda de un socio en Voreantis

Expansión, Madridi

Sacyr ha contratado a Banco Santander y Deutsche Bank como asesores financieros para el proceso de venta de una participación minoritaria en Voreantis, la plataforma concesional en la que la empresa que preside Manuel Manrique agrupara buena parte sus activos concesionales, según informó la empresa.

El grupo, que vendió el año pasado el 100% de su negocio de servicios medioambientales Valoriza a Morgan Stanley, busca ahora un socio que tome hasta el 49% de la nueva
empresa, cuyos activos están
valorados actualmente en su
conjunto en 3.550 millones de
euros.

Los recursos que obtenga Sacyr con la venta de una minoria en Voreantis se emplearán en impulsar el crecimiento y, si queda margen, remunerar al accionista.

La empresa prevé invertir hasta 5.000 millones de euros en el horizonte 2033 para alcanzar un valor (equity value) de hasta 10.000 millones de euros de los activos concesionales.

Manuel Manrique, presidente de la compañía, ya anunció la semana pasada que los asesores financieros de la operación serian seleccionados antes del final de julio y que en el mes de septiembre comenzará el proceso de vendors due diligence, por lo que la transacción no se lanzará al mercado hasta finales de año.

El directivo también indicó



Busca un socio que tome hasta el 49% de la empresa con activos valorados en 3.550 millones

que el perfil que se busca es el de un inversor estable y de largo plazo. Por esta razón el proceso requerirá más tiempo que el que se necesito para la venta del negocio de servicios ya que abarca más activos, más países y más autorizaciones.

Chile y Colombia

El presidente de Sacyr también aportó novedades sobre el proceso de venta de activos en Chile y Colombia. Manrique apuntó que la situación macroeconómica actual, con los altos tipos de interés, ha ralentizado la operación, por lo que espera que dentro de unos meses haya una situación más ventajosa.

"No tenemos prisa, el pasado mes de mayo ya llevamos a cabo una ampliación de capital con la que tenemos cubiertos todos los fondos necesarios para desplegar nuestro plan estratégico de crecimiento", señalo el directivo.

Tras la decepción de estos procesos de venta, el presidente de Sacyr reconoció que baraja paralizarios e incorporar los activos a Voreantis, lo que en la práctica sería vender o buscar socio para el 49% de esos proyectos.

OHLA se anota pérdidas de 34 millones en el primer semestre

P.B. Madrid

OHLA se anoto perdidas de 34,2 millones de euros entre los pasados meses de enero y junio, frente al beneficio de 600,000 euros en el mismo periodo del ejercicio precedente y a los números rojos de 4,7 millones del primer trimestre de 2024.

Las pérdidas son fruto de los tipos de cambio en Colombia y Chile y del impacto de la indemnización acordada el año pasado con IFM, pues el comportamiento del negocio mejoró en el arranque de año, con un ebitda de 57,5 millones de euros, un 13,2% más, y un avance del 37,9% del ebit, hasta 19,3 millones de euros.

El margen ebitda al cierre de junio fue superior en casi un punto porcentual al registrado en el primer trimestre y se situó en el 3,3%. Sin embargo, cayó con respecto a un año antes, cuando era del 3,6%. Las ventas fueron de 1,721 millones de euros, un 21,8% más.

En sus resultados, OHLA asegura que cumplirá sus ob-

jetivos para el conjunto del ejercicio, con ventas superiores a 3.800 miliones de euros, ebitda de más de 145 miliones y contratación de más de 4.100 millones,

La contratación total a corto plazo de OHLA en el año
alcanza los 2.460 millones de
euros, un 62% por encima de
la del primer semestre de
2023. La cartera total a 30 de
junio de 2024 se sitúa en los
8.231 millones de euros, un
5,8% más con respecto al dato
de finales de año de 2023.

En el capitulo financiero, OHLA tiene una posición total de liquidez de 672 millones de euros a cierre de junio y un endeudamiento financiero bruto de 527 millones, lo que supone una posición neta de tesorería de 145 millones de euros.

En paralelo a los resultados, los hermanos Amodio siguen trabajando en su propuesta de ampliación de capital de 100 millones de euros destinada a refinanciar la deuda corporativa en bonos



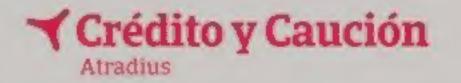
Luis Amodio, presidente de OHLA, y su hermano Mauricio Amodio, vicepresidente ejecutivo de la compañía

de 412 millones de euros que vence entre 2025 y 2026, que está previsto que se cierre y ejecute antes de final de año.

En cuanto a la venta de Ingesan, la división de servicios, los directivos de la constructora explicaron que, tras frustrarse la operación con Serveo (Portobello), prevén cerrar la desinversión en 2025. Las empresas no compiten cada cuatro años sino a diario. Contra si mismas y contra sus competidores. Y todas ellas compiten contra los impagos. Pero el éxito es un deporte en equipo. Y no hay mejor compañía que el seguro de crédito, su prevención, indemnización y recobro. Allí donde lo necesite. Porque el sello de la tranquilidad también es saberse acompañado en todo momento.

www.creditoycaucion.es

900 401 401



Cobertura de impagos · Respaldo para el crecimiento rentable · Asesoramiento en internacionalización · Garantías para contratos públicos

Si quiere llegar lejos necesitará competir. Si quiere llegar seguro necesitará un agente de Crédito y Caución. Operación asegurada en Crédito y Caución

Realia triplica su beneficio y mejora un 14% sus ingresos

R.A. Madrid

Realia, immobiliaria controlada por Carlos Slim, obtuvo un beneficio neto de 17,64 millones aen el primer semestre, un 220% mis, gracias a la variación positiva de la valoración de activos patrimoniales.

La compañía obtuvo unos ingresos totales hasta junio de 61.36 millones, un 14% más frente a los 53,85 millones. En concreto, la división de patrimonio cerró con unos ingresos de 44,53 millones, un 0,1% más, mientras que en el área de promociones registró una cifra de negocio de 13,96 millones, un 89,9% más.

La compañía explicó que en el área de patrimonio el incremento de los ingresos se justifica por una mayor facturación en la actividad build to rent (promociones para alquiler), contrarrestado el efecto neto de la actualización de rentas y una menor ocupación de activos de uso tercia-

En el área de promoción, los ingresos aumentaron un 89,9% gracias al incremento de las unidades entregadas y del precio medio las mismas.

A 30 de junio la deuda financiera neta de Realia ascendía a 496,52 millones, un 2,2% menos.

La compañía inmobiliaria dispone de 544 unidades (viviendas y locales) terminadas o en curso y pendientes de entrega, de las cuales 187,5 de ellas se encuentran reservadas o vendidas. Ademas, cuenta con 25 parcelas unifamiliares destinadas a venta para autopromoción residencial.

Cepsa sale de números rojos a pesar del golpe fiscal

PRIMER SEMESTRE/ El grupo gana 168 millones de euros hasta junio, frente a las pérdidas de 393 millones hace un año.

Miguel A. Patiño. Madrid

Cepsa, la segunda petrolera de España, ha disparado sus resultados en los últimos meses y, con ello, ha logrado revertir la situación de pérdidas que tenía desde el pasado año por el impacto de la tasa a grandes energéticas (el denominado impuestazo) y la volatilidad de los precios del petroleo.

Entre enero y junio de este año, el grupo ha ganado 168 millones de euros, frente a las pérdidas de 393 millones de curos de idéntico periodo del pasado ejercicio. En el primer trimestre de este año, el grupo aún estaba en pérdidas, con un resultado negativo de ocho millones de euros. Los números rojos han sido borrados de las cuentas de Cepsa, gracias a que en el segundo trimestre de este año ha ganado 175 millones de euros.

Si se descuenta el efecto sobre las cuentas de la volatilidad del petróleo (beneficio ajustado o CCS), el resultado en el primer semestre del año hubiera sido de 398 millones de euros, 2,7 veces el resultado de 145 millones de euros obtenidos entre enero y junio de 2023.

Más inversión

La mejora de los resultados ha permitido, según la empresa, "un aumento en las inversiones totales, hasta los 545



Maarten Wetselaar es consejero delegado de Cepsa.

El grupo tiene que pagar un tasa de 122 millones de euros por el impuesto a grandes energéticas

millones de euros, con un peso de la inversión sostenible del 45% sobre la inversión organica en el primer semestre para seguir avanzando en su estrategia Positive Motion".

2.077 millones al Fisco

Cepsa ha contribuido con 2.077 millones de euros en impuestos en España durante el primer semestre de 2024, de los cuales se pagaron 1.199 millones y se recaudaron 878 millones por cuenta de Hacienda en el país

La contribución total incluve un pago de 122 millones de euros por el primer tramo del impuesto extraordinario a las empresas energéticas. Este impuesto se calcula sobre los ingresos por ventas en 2023.

Menos deuda

La deuda neta se situó en 2.493 millones, ligeramente por debajo de los 2.522 millones con los que cerró el primer semestre de 2023. La compañía mantiene una liquidez de 5.412 millones.

La Linne / Página 2

Elecnor multiplica por 18 sus ganancias tras vender Enerfin

Miguel A. Patiño, Madrid

El grupo Elecnor obtuvo un beneficio neto atribuible de 848.4 millones de euros en el primer semestre de este año, lo que supone multiplicar por 18 las ganancias de 47,4 millones logradas en el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la venta de su filial de energias renovables Enerfin al grupo noruego Staticraft.

La compañía registró una plusvalia de 805 millones de euros por la venta de Enerfin, lo que le ha llevado a multiplicar por casi 18 sus ganancias semestrales en comparación con las registradas entre eneroy junio de 2023.

La empresa también ha destacado que dicha plusvalía "ha puesto de manifiesto la capacidad del grupo de generar valor en el desarrollo de sus negocios".

La cifra de negocio del grupo alcanzó los 1.713 millones de euros en los seis primeros meses de este año, un 1,9% menos que los 1.747 millones obtenidos un año antes. Del total de las ventas, 750,9 miliones de euros proceden del ambito nacional y 962,9 millones de euros del plano internacional.

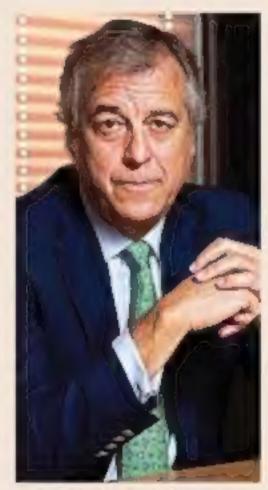
Por su parte, el resultado bruto de explotación (ebitda) fue de 78,3 millones de euros, un 5,5% superior al logrado en el mismo semestre del ejercicio pasado "una vez ajustado este último con el objeto de facilitar su comparabilidad", ha explicado el grupo.

Más dividendo

Los directivos de la empresa han destacado que el grupo goza de una posición "muy favorable" de caja, con más de 1.024 millones de euros a 30 de junio.

En este contexto, Elecnor ha explicado que esta "importante" posición de activos financieros y caja permitirá retribuir a los accionistas e invertir en nuevas oportunidades de negocio.

El posible dividendo extra por la venta de Enerfin està aun por concretar. El negocio



Rafael Martin de Bustamante es el primer ejecutivo de Elecnor.

La venta de Enerfín al grupo Statkraft, con plusvalia récord, traerá un beneficio histórico este año

de redes de transmisión de Celeo tuvo un "buen" comportamiento durante el primer semestre de 2024, lo que ha permitido que este segmento alcance un beneficio neto consolidado de 14,9 millones de euros, lo que mejora en un 9,1% los 13,7 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

La fortaleza de la filial de redes Celeo, según el grupo, se refleja en la adjudicación de nuevos proyectos, donde la compañía registró un año 2023 histórico con nuevas concesiones en Brasil, Chile y Perú.

A por resultados históricos

La buena marcha de los negocios, unida a la operación de la filial de renovables Enerfin, permitiran al grupo Elecnor obtener un resultado "histórico" al término de 2024, según avanzó aver la compañía.

Por otro lado, la cartera de contratos para los próximos doce meses presenta una cifra de 2.682 millones de euros, un 4% más que los 2.577 millones de euros a cierre de 2023.

Ebro Foods gana un 17% más en el semestre por el impulso de su división de pasta

Victor M. Osorio, Madrid

Ebro Foods cierra lo que considera "un gran primer semestre" del año, un periodo en el que la empresa que preside Antonio Hernández Callejas registró un beneficio neto de 109 millones de euros, un 17% más, tras elevar su resultado operativo un 10%, hasta los 155 millones. Sus ingresos se mantuvieron casi planos, con un timido avance del 1,4%, hasta 1,580 millones.

Respecto al arroz, el principal negocio de la empresa,

Ebro señala que "las ventas crecen en la mayoría de los mercados en los que operamos", pese a comparar con unos volúmenes "especialmente altos de los primeros semestres de los dos últimos años". Esta división facturo 1.235 millones en el semestre. un 0,4% más, mientras que su resultado operativo subió un 2,2%, hasta 127,7 millones.

El área de pasta fue la gran responsable del crecimiento de la compañía en el inicio de 2024, gracias a la buena evo-

lución de los volúmenes en pasta fresca y al positivo comportamiento de Bertagni y Garofalo. Esta división creció un 4,8%, en el semestre, hasta 347,3 millones, y tuvo un resultado operativo de 35,4 millones, un 56,7% más.

Ebro ha informado que estima obtener una caja extraordinaria de unos 30 millones a lo largo del ejercicio con sus ventas inmobiliarias.

La mayor desinversión ha sido la venta de unos almacenes en Francia, este mismo mes de julio, por 23,5 millones de euros.

La empresa de alimentación finalizó el semestre con una deuda neta de 572,5 miliones, 2,1 millones por encima que un año antes. La cifra recoge los pagos efectuados de dividendo de abril y junio y el devengo del pago del dividendo de octubre, que suponen un total de II4 millones.

Ebro subió ayer en Bolsa un 0,65%, hasta 15,40 euros por titulo, con una capitalización de 2,370 millones de euros.

Una venta que lo cambió todo

 El pasado mayo, medio año después de anunciarse, Elecnor cerró la venta de su filial Enerfin al grupo Statkraf.

 La venta de la filial de renovables de Elecnor se ha hecho por 1560 millones, con una plusvalía histórica de 800 millones.

Adidas crece un 4,5% en España y factura 520 millones

Victor M. Osorio, Madrid

Adidas España, la filial que aglutina el negocio de la multinacional alemana en el mercado nacional, finalizo su ejercicio 2023 con una facturación de 520 millones de euros, un 4,5% más que un año antes, según sus cuentas publicadas en el Registro Mercantil. El resultado de explotación (ebit) de la compañía ascendió a 19.1 millones de euros, un millón por encima, mientras que el beneficio neto fue de 15,48 millones de euros, un 3,5% mas.

La empresa explica en su memoria que durante 2023 su centro de servicios informáticos establecido en Zaragoza -donde está su sede en el país-, y que da servicio a nivel mundial a Adidas, "ha seguido creciendo, lo que ha incrementado nuestra cifra de sueldos y salarios".

Además define su evolución en el año como "satisfactoria" y vaticina que, de cara al actual ejercicio, "se ha previsto un incremento de ventas en todos nuestros canales".

El grupo opera un showroom en Madrid, tiene un almacén en Caspe y cuenta con una red propia de tiendas -20 outlets, dos concept stores y 10 concesiones en El Corte Inglés-, que completa con su negocio mayorista, el principal, cuyas ventas ascendieron a 298 millones el año pasado, frente a los 222 millones facturados por la actividad minorista del grupo.



imagen de una tienda de Adidas en España.

El negocio mayorista generó 298 millones en ventas, frente a 222 millones de la actividad minorista

La empresa finalizó 2023 con 2.036 empleados en el pais, frente a los 1,965 trabajadores que sumaba al cierre del ejercicio 2022.

Adidas España opera con una cuenta corriente con la matriz del grupo que, a 31 de diciembre de 2023, tensa un saldo deudor por importe de 24,75 millones de euros, frente a los 2.68 millones de un año antes.

Adidas España finalizó en 2023 la distribución de productos de la marca Reebok, después de que su matriz vendiera esta enseña en 2022 a Authentic Brands.

El dueño de Glòries y Parquesur aumenta sus ingresos un 7%

EN 2023/ La filial española de Unibail ingresa 164 millones y gana 43 millones, un 34% menos, por mayores gastos financieros.

R.Arroyo. Madrid

Unibail Rodamco Retail Spain, la filial española del gigante francés de los centros comerciales Unibail Rodamco Westfield (URW), cerro 2023 con unos ingresos de 163,5 miliones de euros, lo que supone un 7% más frente al año anterior. Esta facturación representa el mayor dato en el último lustro, superando las cifras de 2019, antes del estallido del Covid, según los datos depositados en el Registro Mercantil.

Pese a que a nivel operativo la compañía mejoró sus cifra de negocio, los mayores gastos financieros en 2023 ocasionaron una caida del 34% en el beneficio neto, hasta los 43 millones, El resultado bruto de explotación ascendió a 79 misiones de euros, un 3,9% superior al del año anterior.

La compañía firmó un prestamo en julio de 2023 por 20 millones y vencimiento en julio de 2028 y otro en noviembre por 107,5 millones y vencimiento en cinco años.

En su informe anual, Unibail señala que, a futuro, intensificara el foco en la creación de valor con la "diferenciación en los acuerdos comerciales con operadores del



Parquesur es uno de los centros comerciales de Unibail.

sector retail novedosos o exclusivos". La compañía recuerda que en 2023 los centros han consolidado la recuperación pospandemia y se han erigido "como uno de los segmentos más resilientes del sector inmobiliario".

URW, matriz de la compañia, es uno de los lideres europeos del retail. Cuenta con 71 centros comerciales repartidos en doce países y valorados en 49.800 millones de euros. Su cartera en España incluye los centros comerciales de La

Vaguada y Parquesur, en Madrid; La Maquinista, Splau y Glories, en Barcelona; Bonaire, en Valencia; y Garbera, en San Sebastian. En total, suman 661,000 metros cuadrados de superficie.

A principios de año, la compañía vendió a Atitlan, firma de inversión liderada por Roberto Centeno y Aritza Rodero, el centro comercial de Equinoccio, ubicado en el nunicipio madrileño de Majadahonda, por 34 millones, según adelanto este diario.

HIP vende a inversores canarios el hotel Parque San Antonio

R.A. Madrid

El hotel Parque San Antonio de Puerto de la Cruz, en Tenerife, cambia de manos. Un grupo de inversores canarios ha adquirido este establecimiento, que abrió sus puertas en enero de 1965 y que hasta ahora formaba parte de la cartera de activos de Hotel Investment Partners (HIP) en Españo.

Los nuevos dueños del hotel han acordado que Canarian Hospitality se encargue a partir de ahora de la gestión del activo. PwC Tax & Legal ha asesorado al grupo de inversores canarios que ha actuado como compradores.

Los nuevos dueños del hotel llevarán a cabo una transformación del activo. Esta reforma conllevara el cierre parcial y progresivo del hotel a partir del mes de noviembre, hasta su reapertura en invierno de 2025, tras una completa renovación.

Tanto el proyecto arquitectónico de remodelación del inmueble como la ejecución de la obra ha sido adjudicado al Grupo Acosta Matos.

Esta operación de venta es la segunda desinversión que realiza HIP en menos de un año. La plataforma hotelera, controlada por el fondo estadounidense Blackstone y el de Singapur GIC, vendió en octubre del pasado año el hotel Axel Madrid, ubicado en el número 49 de la calle Atocha, a Limestone Capital.

OK Group entra en la VivaGym se refuerza 'start up' española Liux con clubes de Smartfit

Carlos Drake, Mudnid

OK Group, dueño de la plataforma de alquiler, suscripción y venta de coches usados OK Mobility, ha hecho una nueva inversión con la entrada como principal inversor de la start up española Liux, que desarrolla vehículos con un minimo impacto ambiental.

A través de OK Ventures, su firma de venture capital, se convierte en socio principal, junto con los fundadores Antonio Espinosa de los Monteros y David Sancho. Este movimiento se suma a los realizados en los últimos meses por OK Ventures, en los que ha entrado en Mundimoto, Laminar Pharma, reBot

Yachts o Skateflash.

Liux tiene entre sus proyectos el lanzamiento de dos automóviles electricos: Geko, más pequeño y urbano, y Animal, con mayor capacidad.

La firma utiliza en sus desarrollos productos naturales y ligeros como el lino para reducir el impacto sobre el medio ambiente de los vehículos. El Liux Geko tiene un peso de 550 kilogramos y una autonomia de hasta 230 kilometros. mientras que el Animal alcanza los 600 kilómetros.

Othman Ktiri, fundador y presidente de OK Group, afirmó ayer que seguirá apoyando desde OK Ventures el emprendimiento español.

Expansión, Madrid

La cadena de gimnasios lowcost VivaGym ha adquirido diez de los once clubes de la cadena Smartfit, ubicados en Andalucia, Cataluña, Madrid y Cantabria. Con esta operación, cuyo importe no ha sido desvelado, VivaGym alcanza los 115 centros y cerca de 320.000 socios en España y Portugal, tras sumar 20,000 socios mediante la compra de los clubes de Smartfit, como parte del plan de expansión de la compañía en la Peninsula Ibérica.

"Esta adquisición fortalece nuestra presencia en el mercado ibérico y nos permite seguir ofreciendo un producto

de calidad accesible para todos", señaló el director general de VivaGym Group, Juan del Rio Nieto.

En menos de seis años, VivaGym ha adquirido cuatro operadores importantes en la Peninsula: Fitness Hut, principal operador en el mercado portugués en 2018; Duet Fit, cadena catalana con 13 clubes en Barcelona a finales de 2019; Happy Gym, en 2020, y ahora SmartFit, en 2024.

La propia cadena VivaGym cambió de propietarios recientemente, después de que Bridges Fund Management acordara su venta a la firma de capital riesgo Providence Equity Partners.

la compra de La Salera

CaixaBank financia

Expansión, Valencia

Los fondos sudafricanos Lighthouse Properties y Resilient REIT han cerrado una financiación de 77 millones con CaixaBank para la compra del centro comercial Salera, ubicado en Castellón.

La adquisición de Salera, formalizada a comienzos de año por 171 millones de euros, ha sido asesorada por el área de Debt & Structured Finance de CBRE. El comprador fue una sociedad creada al 50% por los fondos Resilient -entidad sudafricana que lo efectua a través de una filial en Malta- y Lighhouse Properties. Hasta ese momento, el centro pertenecía al fondo aleman DWS Grundbesitz.

Inaugurado en 2005, La Salera es el principal centro comercial de la provincia de Castellón. Dispone de una superficie de 68.752 metros cuadrados y cuenta con más de 140 tiendas, entre las que figuran Primark, H&M, JD Sports, FNAC, Primor, C&A y ocho marcas de Inditex (Zara, Massimo Dutti, Lefties, Bershka, Pull&Bear, Oysho, Zara Home y Stradivarius).

La oferta de entretenimiento incluye un cine con 14 salas, una sala de juegos, una bolera y restaurante. El centro recibe al año nueve millones de visitantes y tiene una ocupación del 99,7%.

Xiaomi: así es su proyecto de coche eléctrico para ser un líder mundial

QUIERE ESTAR EN EL TOP 5' DE VENTAS/ El grupo tecnológico chino ha irrumpido en la competitiva industria de la automoción con el SU7. Su previsión es vender este año hasta 120.000 unidades de su modelo.

Miriam Prieto, Env Eso Pekin En 2021, Lei Jun desveló una apuesta ambiciosa. El consejero delegado de Xiaomi, artifice del éxito de la compañía china en el mercado de móviles, anunció su intención de entrar en la competitiva industria de la automoción.

El ejecutivo prometió que Xiaomi tendria listo su primer vehiculo eléctrico en un plazo récord de tres años. A finales del pasado mes de marzo, un exultante Lei Jun presentó su primer sedán electrico, el SU7, que se comercializa por ahora solo en China.

El coche electrico es el último gran proyecto de Lei Jun (54 años). Este emprendedor es muy admirado en China, donde le apodan Lei Jobs (en referencia a Steve Jobs), tras cofundar Xiaomi en 2010 con el objetivo de replicar en su país el éxito del iPhone. Ahora, mira de reojo a otro gigante estadounidense: Tesla.

¿Qué llevo a Xiaomi, el tercer mayor fabricante de moviles del mundo, a entrar en una industria tan compleja como la automoción? El detonante fue la inclusión de Xinomi en la lista negra de inversiones de EEUU.

"La noticia fue un shock. Si no podiamos seguir en el negocio de móviles, ¿qué pasaria con nuestros 14.000 empleados? Un miembro del consejo sugirió que fabricáramos un coche", explicó recientemente Lei Junen Pekin. "Se puede decir que el SU7 empezó por accidente. Sin el aviso de sanciones de EEUU, no habriamos considerado entrar en este negocio", remarcó.



"Las sanciones de EEUU nos empujaron a fabricar el coche eléctrico", dice Lei Jun, CEO de Xiaomi

Lei Jun está convencido de que en la industria de la automoción van a quedar cinco compañías. "Si queremos sobrevivir, debemos estar en ese top 5, lo que nos obliga a preparamos para la guerra. Por eso, el consejo dio luz verde a una inversión de 10.000 millones de dolares en cinco años" explica el ejecutivo.

El CEO de Xiaomi confeso que le asaltaron dudas durante el arranque del proyecto. "Me estaba jugando toda mi reputación en mi último gran proyecto", explico.

Jun descarto tomar atajos como adquirir un fabricante

"Si queremos sobrevivir, debemos ir a la guerra para estar en el 'top 5' mundial", afirma

para entrar en la industria de automoción. "Mucha gente dudó de nosotros. Nos decian que cômo va conseguir Xiaomi en tres años lo que su competidor [en referencia a Apple] no pudo llevar a cabo en diez años", recuerda. Precisamente, Xiaomi -que ha tenido el respaldo del Gobierno chino en este proyectopresentó su sedán poco después de que se conociera que Apple abandonaba su proyecto de coche eléctrico.

El SU7 ha tenido una buena acogida en China, por lo que Xiaomi ha elevado sus esti-

Lei Jun, consejero delegado de Xiaomi.

tregar este año 120.000 vehiculos, 20.000 más de los previstos inicialmente. Tesla vendió el año pasado en China 140.000 unidades del Tesla Model 3s, su modelo comparable.

gresos de Xiaomi en automoción alcancen este año los 23.700 millones de yuanes (unos 3.000 millones de euros) y que se dupliquen en 2025 hasta los 50.800 millones de yuanes (unos 6.440 millones de euros). Citi publi-

SU7 Este coche

de asistencia al

eléctrico se vende en

China en tres versiones,

Taycan, tiene un sistema

interacción con otros

La versión Max, con

hasta 800 km de

100 km/h en 2.78

segundos.

DIVERSIFICAR

La automoción es la apuesta de diversificación más arriesgada de Xiaomi. Los móviles, el pilar de su negocio, generan el 62% de sus ingresos.

que calculaba que cada unidad vendida reporta a Xiaomi unas pérdidas de 68.000 yuanes (unos 8,600 euros).

El año pasado, Xiaomi ingresó 271.000 millones de yuanes, con un beneficio neto ajustado de 19,300 millones de yuanes.

La ambición de Jun es convertir a Xiaomi en uno de los tres mayores fabricantes de vehículos eléctricos de China. Si lo logra, seria uno de los mayores jugadores del mundo en este segmento, dado el gran peso de China en la industria del vehículo eléctrico.

Counterpoint estima que este año se venderán en el pais asiático unos 10 millones de vehículos eléctricos. "China dominará las ventas de eléctricos con más de la mitad del mercado global hasta 2027", dicen los analistas de la firma en un reciente informe.

Xiaomi aun no ha desvelado cuándo llegarán sus coches electricos a Europa, donde ya compiten enseñas chinas como BYD, la empresa que lidera el segmento de eléctricos en el país asiático con unas ventas de 2,8 millones de vehículos en 2023.

Sin embargo, varios ejecutivos de la compañía tecnológica han señalado públicamente que Europa -y, concretamente, España- está en la estrategia del grupo.

Sus planes, nos obstante, se enfrentan a los aranceles provisionales aprobados recientemente por la Unión Europea, que gravan hasta un 38% a los electricos chinos.





Interior de la planta donde se fabrica el SU/ en Pekín.

M.Prieto, Env Eso Fekin

Xiaomi ha construido en las afueras de Pekin su fabrica de vehículos electricos. El complejo suma 718.000 metros cuadrados, de los que 396,000 metros cuadrados están dedicados a la producción del SU7. Cuando alcance su capacidad de producción máxima, la factoria de vehiculos electricos de Xiaomi podrá fabricar 40 SU7 por hora, lo que equivale a un coche saliendo de la linea de producción cada 76 segundos. La compañía ha implantado un doble turno de producción para poder superar las 10.000 entregas mensuales.

El complejo de Xiaomi integra producción, un centro de I+D con 29 laboratorios, una pista de pruebas, el mayor concesionario de la compañía en China y una sala de exposición tecnológica.

En el proceso de fundición, se utiliza un chister de equipos de 9.100 toneladas desarrollado internamente que permite combinar 72 partes en una sola pieza en dos minutos.

Se ven pocos operarios en

la fábrica. En la línea de carroceria se han automatizado el 100% de los procesos clave con la ayuda de más de 700 robots, 41 de ellos para el ensamblaje de grandes piezas y 269 para realizar labores de precisión.

Por su parte, el taller de pintura utiliza un sistema que permite cambiar de color en 40 minutos.

QUELLEGUES ALO MÁS ALTO ES NUESTRO OBJETIMO



Nace Expansión Business School, programas especializados para profesionales en nuevas competencias.

- Informe de sostenibilidad
- Análisis Bursátil
- · Economía Circular
- IA por funciones

Más información en

www.expansion.com/businessschool



Compra combustible sostenible a Repsol

LAG El grupo aéreo, matriz de liberia, acordó con Repsol la compra y el suministro durante los próximos seis meses de más de 28 000 toneradas de combustible sostenible de aviación (SAF, por sus siglas en inglés). Se trata de la mayor compra de este producto en España.

Pérdidas de 13,5 millones de euros hasta junio, con ingresos estables

VOCENTO El grupo de comunicación perdió 13,5 miliones de euros en el primer semestre, un 21,6% más que un año antes. El resultado bruto de explotación (ebitda) bajó un 96,4% por la caida de la
publicidad y ajustes en el primer trimestre de la estructura, que incluyen 2,5 milliones en indemnizaciones. Los ingresos cayeron un
0,6% hasta 170,35 milliones de euros. Por áreas de actividad, Vocento ingresó 133,9 milliones por su división de periódicos, un 2,8% menos, de los que 92,8 milliones correspondieron a dianos regionales
(4,9% menos) y 38,1 milliones a *ABC* (igual que un año antes)

Beneficio anual de 21 millones

BORGES Borges Agricultural & Industrial Nuts (Bain), la filial del grupo Borges especializada en frutos secos, ganó 21 millones de euros a cierre del ejercicio 2023-2024, frente a las pérdictas de 2,6 millones del ejercicio antenor Facturó 117 millones un 13% menos

Números rojos de 548 millones

PHILIPS El fabricante holandes de dispositivos médicos Philips perdió 548 millones de euros hasta junto, frente a los numeros rojos de 593 millones de un año antes. Sus gastos de reestructuración, adquisiciones y otros ascendieron en el se mestre a 758 millones

Las ganancias bajan un 4% hasta junio

MCDONALD'S La cadena es tadounidense ganó 3.951 millones de dólares en el primer semestre, un 4% menos. La facturación sub ó un 2% hasta 12.659 millones de dólares. En el segundo trimestre, la compañía ganó 2.022 millones de dólares, un 12% menos.

Roche acelera el lanzamiento de una píldora antiobesidad

Expansión, Madrid

Roche planea acelerar el lanzamiento de sus farmacos contra la obesidad para desafiar a sus rivales Lilly y Novo Nordisk en el floreciente mercado de la perdida de peso. La farmaceutica suiza desvelo hace dos semanas que un segundo farmaco candidato, procedente de Carmot Therapeutics, la *biotech* que adquino el año pasado, dio resultados positivos en un ensayo de fase inicial

El consejero delegado de Roche, Thomas Schinecker, afirmó al diario Financial Times que los primeros fármacos para la obesidad del grupo succo llegarían al mercado "significativamente mas rapido de lo que la gente espera" posiblemente en 2028

Entre la cartera en investigacion adquirida con la compra de Carmot figuran una inyección para adelgazar que entrara en ensavos de fase H v una pildora experimental (CT-996), que en los datos de fase I dio como resultado una pérdida de peso promedio ajustada respecto al placebo del 6,1% en cuatro semanas en pacientes obesos sin diabetes con una única toma al dia.

Schinecker aseguró que la compañía suiza podría tener falrededor de siete farmaços derivados de la adquasición de Carmot, con varios de ellos en una etapa anterior de desarrollo, aunque solo ha revelado detalles de tres.

Subida en Bolsa

Los resultados positivos de la pildora, presentados el pasado 17 de julio, hicieron que las acciones de la compania suiza subieran un 6% el día de la publicación. Los resultados tambien afectaron a las acciones

Roche tiene hasta siete fármacos en ensayos procedentes de la compra de la 'biotech' Carmot



Thomas Schinecker consejero delegado de Roche.

Sus primeras pildoras llegarian en 2028 para poder competir en este creciente mercado

de Novo Nordisk y Lilly por las preocupaciones de que Roche pudiera desafiar su dominio en el sector

Los analistas de Goldman Sachs estiman que el mercado de la obesidad supere los 130.000 millones de dolares para 2030 y varias compañías buscan lanzar sus propios medicamentos.

Competencia

Roche tendrá que trabajar para alcanzar a los dos lideres en este campo, que ya estan desarrollando tratamientos mas fuertes y efectivos que sus medicamentos que ya estan en el mercado Se trata de Wegovy (en el caso de la danesa Novo Nordisk) v Mouniaro (de la estadounidense Lilly), que han mostrado en los ensayos una perdida de peso cercana al 15% y 20%, respectivamente. Otras farmaceuticas, includas Boehruger Ingelheim y Pfizer, también esperan lanzar su tratamientos para la perdida de peso.

Apple podría retrasar el lanzamiento de su inteligencia artificial

versión de prueba/ El dueño de il Phone anza una versión beta de IOS 18 1 para que los desarrol adores testen su IA

M. Juste.

La compañía de la manzana cambiara la fecha de aterrizaje de Apple Intelligence, su apuesta por la inteligencia artificial en moviles, tabletas y
ordenadores de la marca. Se
gun Bloomberg, la llegada de
la IA de Apple se retrasara
unas semanas en un nuevo
plan de la compañía para coregar posibles errores.

De ser así, la llegada de los nuevos iPhone 16 y las actualizaciones de software en los telefonos, tabletas y ordenadores el proximo septiembre no vendrá acompañada de Apple Intelligence, lo que dará a la empresa mas margen para mejorar su tecnologia.

El retraso, segun Bloomberg, podria ser de aproximadamente un mes, hasta octubre. Mientras, la compañía permitirá a los desarrolladores registrados en su plataforma (que pagan una cuota de 99 dolares al año) probar Apple Intelligence gracias al lanzamiento de una versión beta publica enfocada solo a profesionales de iOS 18,1

La estrategia es atipica, ya que la compañía decidió lanzar aver una version de prueba para desarrolladores de su sistema operativo sin haber lanzado oficialmente la anterior, iOS 18, que ya está disponible también a modo de beta publica y llegará en septiembre junto a los iPhone 16.

Este movimiento responde a una estrategia para garantizar un lanzarmento de su IA sin problemas. Apple necesita el apoyo de los desarrolladores para ayudar a resolver los fallos y probar las funciones a mayor escala de su nueva tecnologia. De hecho, las preocupariones sobre la estabilidad de las herranuentas de Apple



Tim Cook. CEO de Apple en la presentación de Apple Intelligence.

Apple, que llega tarde a la batalla de la IA, quiere pulir su tecnología antes de introducirla

también a la empresa a tomar la decision de separar las funciones de IA del lanzamiento de los iPhone en septiembre.

Repercusiones

El retraso de apenas un mes de Apple Intelligence no parece que vava afectar a las previsiones de ventas de sus terminales, que para la segunda mitad de este año se preve que alcancen los 90 millones de iPhone I6 enviados.

Asimismo, el uso de inteligencia artificial en los telefonos de la compañía estará disponible solo en EEUU duran-

Se prevé que Apple intelligence no esté disponible en España hasta principios del año que viene

te el otoño. Por ello, el aplazamiento afectara solo a esta región y en países como España habrá que esperar hasta el primer trimestre de 2025 para que se habiliten las herranuentas de LA en español.

Los de Cupertino se juegan mucho con el lanzamiento de Apple Intelligence, pues llegan tarde a la carrera de la IA v lo hacen mediante alianzas como la anunciada con Open-AL. En un mercado tan compentivo donde está en juego liderar la tecnología del futuro, Apple busca dar pasos firmes y posicionarse rapido tras meses de desventaja.

Heineken entra en pérdidas hasta junio por la china CR Beer

Expansión, 154 ded

La cervecera neerlandesa Hemeken perdió 95 millones de euros en el primer semestre, frente al beneficio neto atribuido de 1.156 millones del mismo periodo de 2023, tras asumir un impacto adverso de 874 millones en relacion con el deterioro del valor de sa participación en la china CR Beer

Il beneficio operativo cayo un 4,3 % hasta 1,542 millones de euros, aunque en datos organicos creció un 12,5%. Los ingresos del grupo cervecero entre enero y junio fueron de 17,823 millones, un 2,2% mas, mientras que en cifras organicas el aumento interanual fue del 5,9%.

Las ventas netas en Africa v Oriente Próximo bajaron un 2,5%, hasta 1,919 millones. En America, crecieron un 7,2%, hasta 5,247 millones; y en Asia Pacifico subieron un 4%, hasta 2,100 millones. En el mercado europeo, los ingresos netos de Heineken sumaron 5,911 millones de euros, un 2% menos.

La compañía destaca que el volumen de cerveza disminuyó en un digito bajo en España, en línea con el mercado, automa la cartera prómina.

Menos volumen en España

aunque la cartera prémium
"tuvo un mejor rendumento",
impulsada por El Aguila, que
subio en un digito bajo.
"Hemos tenido un primer
semestre sólido", declaró Dolf

semestre sólido", declaró Dolf van den Brink, presidente y CEO de Heineken, quien indicó que, en el segundo semestre, la compañía aumentará materialmente la inversion en gastos de mercado y ventas, "con aumentos notables en los mercados clave"

Por otro lado, Heineken ha actualizado sus previsiones y ahora confia en lograr un aumento del beneficio operativo organico (antes de elementos excepcionales y amortizaciones) en el rango del 4% al 8%.





JUEGA LA NUEVA TEMPORADA DEL MOVISTAR FANTASY MARCA Y DEMUESTRA A TUS AMIGOS QUIÉN MANDA.

Descárgala gratis:







PODCASTO

primera de Expansión



AHORA TAMBIÉN PUEDE ESCUCHARNOS



De LUNES a VIERNES, cada mañana antes de las 08:00H

Hemos superado

¿Todavía no nos escucha?

Descúbralo aquí



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el pódicast diario centrada en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursátil. Incluye la agenda del día, lo más destacado de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de Expansión.

Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

FINANZAS & MERCADOS

BBVA acelera los fichajes para crecer en banca de inversión

ESTRATEGIA/ La ent dad se refuerza con la contratación de expanqueros de HSBC y Standard Chartered El objetivo es ganar cuota en clientes bancarios y elevar su peso en Estados Unidos y Reino Unido

Ines Abril, Madrid

BBVA acaba de ampliar su nómina de banqueros de inversion con dos fichajes que reforzarán su oficina de Londres. El objetivo de la entidad es crecer en banca de inversion en todos los frentes, pero con especial intensidad en los clientes bancarios y en dos paises muy concretos: Estados Unidos y Reino Unido. Y está acelerando el proceso para conseguirlo.

Sandeep Rai será uno de los que lo ayuden. Annguo responsable de Gesnon del Capital en el britanico Standard Chartered, será a partir de ahora jefe para Europa de Asesoría de Deuda para Bancos de BBVA Corporate & Invextment Banking (C1B).

Johanna Behm lo acompañará, aunque desde otra área y con un cometido diferente. La banquera procedente de HSBC se ha forjado en los suecos Swedbank v SEB y ahora sacará provecho de su experiencia como directora ejecutiva de Mercados de Deuda (DCM) para Entidades Financieras Nordicas del banco español.

Ambos estaran enfocados a clientes financieros, pero lo harán desde dos perspectivas distintas, según aseguran fuentes cercanas a BBVA.

Equipos

Rai esta en el equipo de Advisory en la unidad de Investment Baaking & Finance vreportara a Gianmarco Deiana, responsable global de Asesoria de Deuda para Bancos, mientras que Behm se centrara en el negoció de emisiones de bonos desde la division de Global Markets.

Su responsable directo es Edward Stevenson, jefe de DCM para Entidades Financieras en Europa.

Las dos contrataciones forman parte de la red que esta tejiendo BBVA para ampliar la cobertura de su banca de inversión a mas geografias y a nuevos chentes.

Los primeros pasos se dieron en Estados Unidos, donde el grupo realizó las primeras contrataciones el año pasado para lanzar su plan de crecimiento en el negocio mayorista.

La entidad tento a banque-



Carlos Torres, presidente de BBVA (izquierda), y Onur Genç, consejero delegado.

LAS CIFRAS DE LA BANCA DE INVERSIÓN

Primer trimestre de 2024



Expensión

Fuente 88YA

ros de Credit Suisse, Credit Agricole, Natixis, Société Générale, Scotta y Wells Fargo para reforzar su oficina de Nueva York y amphar su alcance.

Fue la primera piedra en su objetivo de potenciar su actividad en los países donde no tiene banca minorista (con Estados Unidos y Reino Unido a la cabeza) y de llegar a los inversores institucionales conuna propuesta completa.

Ahora le ha meado el turno a la oficina de Londres, que

suma dos banqueros con una mision muy parecida a la de sus nuevos colegas de Estados Unidos.

Sector financiero

BBVA va es un asesor reconocado por las grandes empresas mundiales y quiere serlo tambien con la otra gran pata de clientes de la banca de inversión, que son los financieros, segun fuentes financieras.

Se trata de los propios bancos, pero no solo de los grandes, sino tambien los media-

nos y los pequeños, así como las gestoras de capital riesgo y de todo tipo de activos, los fondos soberanos y las aseguradoras.

Este grupo ha disparado su peso en el negocio de la asesoma en los últimos anos.

Los inversores financieros (capital riesgo y fondos soberanos) han pagado 8,240 millones de euros en todo el mundo por servicios de banca de inversion en el primer semestre del año y eso es un 56% mas que en el mismo peEl banco lleva meses reforzando su oficina de Nueva York y ahora ha comenzado con la de Londres

La intención de BBVA es dar una oferta integral y mundial a toda la tipología de clientes

También habrá fichajes en Brasil y Chile para crecer en operaciones transfronterizas

modo del año pasado, segun los datos de Dealogic.

Y tres de las 10 empresas que más dinero han abonado a sus asesores en comisiones en el globo son del ambito fiпанстего.

Jl'Morgan repite año tras año en este ranking, no solo como cobrador de los honoranos, sino como pagador por los servicios que demanda como gran banco internacional.

Más negocio

BBVA quiere su parte de la tarta y Estados Unidos y Reino Unido son los grandes centros neuralgicos de la actividad de los bancos globales y de los clientes financieros. En menos de un año, la entidad ha reforzado sus dos oficinas.

No se quedará ahí, porque tambien tiene intencion de luchar por el negocio de los paises nórdicas europeas y otros de sus próximos pasos tendran como protagonistas a Asia, Brasil y Chile.

Asi lo aseguró el responsabie global de BBVA CIB, Javier Rodriguez Soler, en un acto organizado en Nueva York, donde adelantó que se reforzaran los equipos en los dos países latinoamericanos.

Brasil y Chile albergan grandes empresas internacionales con mucha capacidad de generar transacciones transfronterizas (cross border), un negocio en el que BBVA ve un alto potencial que tampoco quiere dejar esсархаг

El TJUE avala la multa por presunto cártel bancario en Portugal

Expansión, Madndi

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) dictaminó ayer que el intercambio de información entre catorce bancos en Portugal (entre ellos las fibales de BBVA y Santander), por el que fueron multados con 225 millones. puede ser considerado una práctico contraria a las normas comunitarias,

El tribunal serialo que este comportanuento, que se prolongó más de diez años, puede constituir una restricción de la competencia.

El caso se remonta a 2019. cuando la Autoridad de Competencia de Portugal impuso una multa de 225 millones a catorce entidades por un "exhaustivo intercambio mensual y reciproco" de informacion sensible entre 2002 y 2013 sobre hipotecas, credito al consumo y a empresas.

La práctica concertada no afectaba ni a precios, ni a reparto de mercados.

Entre los bancos multados figuran BBVA, Santander, BPI (controlado por Caixa-Bank), Caixa Geral de Depósitos y BCP, entre otros.

Visa actualiza los medios de pago para los JJOO

Expansion, Madrid

Visa ha actua izado los medios de pago para los visitantes de los Juegos Olímpicos (JJOO) de París, La multinacional, que es patrocinador de los Juegos desde 1986, tiene en exclusiva los pagos electrónicos durante el evento.

Para asegurar que los asistentes no tengan problemas con sus transacciones, Visa ha puesto en marcha varias ini-

En Paris hay 30 000 puntos de aceptación de tarjetas de la firma y 3,000 cajeros automaticos, además de 3,500 puntos de venta en 32 sedes olempicas y 16 paralimpicas

Ademas de poner en marcha toda la infraestructura posible, la multinacional ha lanzado Visa Go, una app que genera una tarjeta prepago en los moviles y permite pagar sin necesidad de contacto

El 55% de los bancos ya provisiona el riesgo climático

Expension, Madrid

El número de bancos que realiza provisiones para abordar riesgos climáticos y medioambientales ha aumentado del 16% del año pasado hasta el 55% actual, segun el BCE, que considera que la provisiones en relacion con el sector inmobiliario comercial (creditos para compra de locales comerciales) representan "un punto debil".

Segun un informe publicado aver, solo el 33% de los banços no tienen en cuentalos pesgos climaticos.

"Esta es una señal micral de que se han comprendido y aceptado las recomendaciones especificas de los bancos, pero todavia queda un largo camino por recorrer", afirma el supervisor.

El BCE considera que las metodologías de algunas entidades no son proporcionales a su exposición y, en muchos casos, incluso son contradictorius.

ALKONA EBS CONNEDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD LIMETADA (SOCIEDAD ABSORBENT,

SANCHEZ CASTAÑON, SOCIEDAD LIMITADA SOCIEDAD ABNORBIJA

De conformatad con la dispueste en el articola 10 del Real Decreto les 5/202 de 28 de junio, por el que be adopten y proviogen determenades Mindicke de httpuesta a les intresuesciós esastieticas y suciárde la trumpia de Ucramia, de apojo a la tecomórgio ion de su que de La Palma y a otras atruacuntes de vulte. rabifidad; de transposcolo de Devotesas de la Unión bimpes en materia de mudificaciones estructurates de sociedades mercantiles y popularion de la vida femiliat y fe vide prefesional de en progeratore y los cuidadores y de ejeración y complimiento del Detectio de le filoson compra en adelante sa esse have publicit que let dia 19 de julio de 20.4 la synta General Existencinaria y Joseph at de ALADRA EBS CORNEDURIA DE SÉGUROS Y REASEGUROS, 16.1. postedad Abrandemie, ha aprobado la fundo por absorcion, por parte de essa sociedad, de su lociedad integramente participado SANCHEZ EASTANON, S.L. rocceded Absorbidate

acuendo de lusión ha sido adoptado uniforme al proyecto terroiro de fusion, reductado por los organisde administración de todas las sociedades internimentes en la havon con fecha a 7 de junio de 1034. La fusión se resides de conformidad con lo previous en el activido se de la ley al travarse de una fusion por absorption on a gun to focuerted Absorbente as otales de forma demita de todas las paraxopaciones sociales en que se divale el capital de la Saciedad Alexebida. in conveniencia no resulta necessiria para esta Nasión la la inclusión en el Proyecto de Pasión de las menciones a 3 5 y f del artaulo 40 de ca es II el informe de expertos sobre el Proyecto de rusion ner el informe del organo de administración, nel el aumento de capital de la pociedad Absorbente ini la la aprobación de la fusión pricia femaj general de la Jones and Absorbeda

Habiendose acordado por unanimidad la fusion por la Josta General Estracrelisanta y Universal de ALJENIA EMS COMMEDIUMA DE SEGUNOS Y DEASEGUNOS, S.L. (Soredad Absorbente de acuerdo con lo preceptuado en eramigula 4 de la ley no es nevesario publicar or depoaftar previamente les documentos cucades por la las he high winglest explosion that he describe over its fire ens sinulos y acreedores de las respesitivas sociedades a abtener el techo estegas de las del sistem adoptadas del Proposito y de las Balances de fusida.

et accredores de sada una de sas sociedades custo creditos hayan na odo con unterionidad a la fectua de gubbleation de este anuncio disponen del plazo de un met, a contar desde la publicación del ultimo anundo de Punión, para ejecusar las acciones previstas en los apartados 3º y 3º del articolo > de calley

Madrid 24 de julio de 2024 & Block on the last of the second state of the second

Abanca dispara su beneficio un 48%, hasta los 412 millones

PRIMER SEMESTRE/ Alcanza una Rote del 16.9% y gana cuota de mercado en España (3 4%) y Portugal (3%)

Abeta Chas, Vigo.

"El beneficio obtenido en el primer semestre de este año pasa a ser claramente el mejor de la historia del banco", aseguró ayer el presidente de Abanca, Juan Carlos Escotet. La entidad, que cumple ahora 10 anos desde su nacimiento desde la amigua NovaCanta-Galicia Banco, ha disparado el resultado neto a 412 millones de euros, lo que supone un 48% más que un año antes. Su Rote (rentabilidad sobre patrimonio tangible) del 16,9% "cubre holgadamente nuestros costes de capital", subrayo Escotet, quien ha destacado además que la "rentabilidad es soxtenida y recurrente"

El margen de intereses de 767,4 milones de euros en el primer semestre del año ha avanzado el 42,5%. Los ingresos por prestación se servicios aumentaron un 2,1% en terminos interanuales y mas del 10° en reaction al erimer trimestre Su mangen basico crecio el 33.6 i tras pagar 5, 2 mi llones por el impuesto a al banca, un 4 más, El creci miento en credito en situación. normal ha sido del 3,1 y la captación de recursos de clientes registro un aumento del 9,3 %. El "Parde los depositos son de menos de 100.000 euros, lo que segun ha desta cado el presidente de Abanca. "muestra la diversificacion" La mora se ha mantenido en el 2.3% (por debajo de la media sectorial, del 2,8% a) y la eficiencia ha mejorado hasta el 46,4%, a pesar de los costes de las integraciones.

E. banco, que ha elevado provisiones un 92%, hasta los 49,3 millones, ha ganado mas de 65 000 nuevos clientes v elevado su volumen de negocio por encima de los 128.000 millones, "En diez años, hemos culminado la incorporacion de diez entidades y consolidado el negocio en el mercado iberico, donde somos la septima entidad" afirmo Juan Carlos Escotet, que descarto nuevas compras a corto plazo, si bien no quiso pronunciarse sobre una hipotetica operación sobre sucursales en el caso de que prospere la opa de BBVA sobre Sabadell y la entidad presidada por Carlos Torres se viera obliga-



Juan Carlos Escotet, presidente de Abanca.

PRINCIPALES MAGNITUDES

En millones de euros.

	The second second second	Contract of the last of the la
Margen de intereses	767.4	42.5
Margen bruto	45K 2	*6
Margen basico	G 5	III o
Provisiones	Ann 3	180
Beneficio antes de impuestos	41 4	40-5
Beneficio atribuido	₹*2	425
Ratios, en % y variación, en punt	los porcentuales	
Rentabilidad ROTE	1814	-
Morosidad	5	
CETI	3	Ωρ
Eficiencia"	4t 4	5

Su actividad crediticia en situación normal ha crecido el 3% y el 16% con EuroBic

Si detalio que Abanca ha sumado numero de oficinas,

da a desprenderse de activos.

hasta un total de 937 en el mercado ibérico (686 en Espana v 251 en Portugal). Con todo, la entidad gana 19 puntos basicos de cuota de mercado en Galicia, hasta el 41.5° c 66 puntos basicos en España (3,4%) y 492 en Portugal, has-

ta una cuota del 7-sen credito y depositris. La consolidación de EuroBic en las cuentas de Abanca se producira en el tercer trimestre de este año.

A futuro. Abanca trabajara en la consobdación de las integraciones: "La plataforma ibérica que tenemos, con un negocio cercano a los 130 000 miliones de curos, nos da postbilidades de crecimiento", ha señalado Escotet.

El banco repartira un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2024 de 63.4 millones 39,6 millones en el primero). Escotet es el principal accionista, con el 84,7%.

Unicaja busca incrementar el negocio de crédito

Alegandro Montoro, Valia

Unicaja seguirá la estela de la gram banca española y anunciará hoy un beneficio que podria superar los 300 millones, segun las previsiones de los analistas. El banco duplicaria sus ganancias respecto al minmo periodo del año anterior, principalmente gracus a la liberación del exceso de provisiones que hizo en 2023.

Fuentes consultadas por EXPANSION detallan que el crecimiento de Unicaja responde a que el año pasado provisiono mas de la cuenta y a la revalorización de la cartera por lo tipos de interés al al-

Pero la cartera de credito de la entidad, principal fuente de ingresos, sigue sin crecer.

Unicaja cerró 2023 con saneamientos (que incluyen las provisiones) de 547 millones de euros, un 51% más respecto al año anterior, destinados a limptar el balance.

La firma volteo la situación en el primer trimestre de este año, cuando triplico su beneficio, hasta 111 millones de euros, gracias al incremento del 32", del margen de intereses y al descenso de cast el 40% de las necesidades de provisio-

El mercado espera ahora que Unicaja hava reducido los sincamientos un 27% en terminos interanuales, hasta 66 millones y que los ingresos por intereses alcancen los 376 nullones de euros.

Unicaja ha hecho importantes reducciones tanto en su cartera de dudosos como en la de activos anniomarios adjudicados. Al cierre de marzo, el saido de creditos detenorados ascendia hasta 1.460 m ones de euros, un 23,5% menos respecto al primer trimestre de 2023. Es la sextacartera mas elevada del sector en España por delante de Abanca, Kutyabank e Iberca-

La entidad se ha focalizado en reducir su exposicion al nesgo para elevar su rentabilidad.

Elevar la rentabilidad

La directiva de Unicaja, capitaneada por Isidro Rubiares. ultima el nuevo plan estrate gico 2025-2027 en el que la prioridad será elevar la rentabindad, como informó este diario el pasado 23 de junio. Fuentes conocedoras de la situación explican que la entidad no logra elevar la cartera crediticia. La ultima vez que



Isidro Rubiales, consejero delegado de Unicaja.

Tira del beneficio la reducción de provisiones y la revalorización de la cartera

creció fue al cierre de junio de 2022

El nuevo plan estrategaco, que la entidad espera lanzar en octubre a mas tardar, abordará la implementacion de procesos digitales, que es otro de los puntos debiles de 1 m caja, y ganar cuota en otros mercados en los que tiene una presencia inferior, como en banca de empresas.

La potencial fusión entre BBVA y Sabadeli destripa una oportunidad que tanto Unicaja como el resto de la banca racional aprovechara.

El objetivo es reducir la dependencia del negucio hipotecario, que hasta marzo representaba más del 60% de la cartera de credito.

La rentabilidad sobre fondos propios tangibles (Rote) estaba en marzo, segun las ultimas cifras disponibles, en er 5,4%, a enorme distancia de sus competidores, cuya rentabilidad oscila entre 13% y el 16%.

Negocia con Indra

Por otra parte, Unicaja está negociando con Indra una pos ble ahanza para impulsar su negocio de pagos. La potencial alianza seria con Minsart Payments, filial de la empresa de defensa, que en los ultimos meses ha intensificados sus operaciones con varias fintechs

La agencia Bloomberg añadio que Unicaja también baraja esta alianza con Fisery, multanacional estadounidense dedicada a ofrecer soluciones tecnologicas a entidades financieras.

MoraBanc entra en España gracias a una ficha de Unicaja

PAGA 45 MILLONES POR BANCO EUROPEO DE FINANZAS/ Con la licencia de BEF, el banco andorrano quiere dar un salto en banca privada y empezará a dar crédito.

R. Lander, Madrid

MoraBanc cruza la frontera española a todos los efectos. La entidad andorrana ha llegado a un acuerdo con Unicaja para hacerse con el 100% de Banco Europeo de Finanzas (BEF) por 45 millones de euros, segun señalan fuentes financieras. Se trata de una entidad carcasa, san chentes, pero con ficha bancaria y con un balance de 33 millones de euros que el banco malagueño tenía en venta desde hace messes.

Moraliane ha apostado fuerte en este proceso porque necesitaba hacerse con una licencia para poder operar como un banco 100% español. Y la de BFF es de las pocas fichas bancarias que quedan disponibles en el mercado.

Su objetivo, según las fuentes consultadas, es hacerse un hueco rápido en el sector de la gestion de altos patrimonios y poder diseñar y distribuir todo tipo de productos y servicios de banca privada. Tambien está entre sus planes desarrollar banca comercial y empezar a operar en la actividad de credito.

En el proceso competitivo participó la fintech española ID Finance y una turca, segun fuentes conocedoras.

Cartera

MoraBane no parte de cero. Actualmente tiene alrededor de 9.000 clientes españoles, la mayoria a través de su empre-



Lluis Alsina, consejero delegado de MoraBanc.

sa de inversion MoraWealth, que esta registrada en España.

La entidad considera este paso como algo natural para afianzar su estrategas de crecimiento a largo plazo.

La compra de esta ficha bancaria llega cuatro meses despues del anuncio de la adquisición del 85% del capital de Tressis, una marca española histórica en la actividad de banca privada.

Gracias a esta operación, que todavia está pendiente de

la autorización de los organismos competentes, Moraliane dará un salto cuantitativo en España.

Al incorporar los 7.500 millones en activos gestionados por Tressis, el volumen de patrimonio en España se situara en 18.000 millones.

En esa cifra estan incluidos los 900 millones que administra en fondos de inversion la gestora de Tressis.

Con la transacción, España representará mas del 40% de

MoraBanc tiene 9.000 clientes españoles, la mayoría a través de MoraWealth

Hace cuatro meses, la entidad anunció la compra de Tressis, una marca histórica de banca privada

los activos gestionados por el banco andorrano.

AloraBane anunció desde el primer dia su compromiso de mantener todo el equipo directivo de Tressis, bderado por su fundador Jose Miguel Maté, así como la red de oficinas, que esta repartida por toda España.

Fuentes involucradas en la transacción aseguran que la compra se cerro por unos 50 millones de euros.

Moraliane aterrizó en España al unero de la pandemia de forma muy discreta con la constitución de la agencia de valores. Mora Wealth. En 2023, cambió su estatus legal a sociedad de valores. Quiere desarrollar un fuerte plan de crecursiento.

En los ultimos tiempos, los bancos andorranos han elevado sensiblemente su presencia en España a traves de varias operaciones corporativas.

Dunas Capital vende la sociedad de valores Inverseguros

Expansión, Madrid

La plataforma independiente de gestión de activos Dunas Capital ha cerrado la venta del 100% de Inverseguros Sociedad de Valores a un grupo inversor liderado por Alberto Vehila y Javier Arnaiz, profesionales con una experiencia de más de 25 años en el sector La operación está pendiente del visto bueno de la CNMV.

Dunas Capital fue creada en 2016, tras la compra del Grupo Inverseguros con el objetivo de convertirse en lider de la gestión independiente. En el marco del plan estrategico en el que el jaupo ha avanzado desde su nacimiento, Dunas Capital ha decidido ultimar la reorganizacion de la firma con la ventude la sociedad de valores para centrar su actividad en el negocio de la gestión de activos, donde ha logrado consobdarse como una de las entidades. independientes de referencia.

La firma cuenta con tres líneas de negocio principales: La gestion de fondos de inversion y fondos de pensiones, la inversion en activos reales y la anversion en activos inmobiliarios.

Dunas Capital AM, la gestora del grupo, administra en la actualidad más de 3.500 millones de euros, tras regisLos compradores son profesionales con experiencia en Bestinver y Norwealth Capital

trar captaciones netas por valor de 316 millones de euros durante el primer semestre de 2024.

Este nuevo hito se suma a la adquisición del 100% de Gesnorte SGHC el pasado abril. Una operación que permitió a Dunas avanzar en su propia hoja de ruta estratégica.

Alberto Velilla y Javier Arnaiz acumulan una dilatada experiencia en la originación e intermediación en los mercados de renta fija, habiendo liderado la mesa de renta fija de Bestinver en el que hasta ahora habia sido su último destino profesional. Ambos abandonaron Bestinver hace neis meses.

En esta nueva etapa profesional, Velilla y Arnaez unen aus caminos con los dos aocios fundadores de la firma Norweath Capital AV, Jose Ignacio Marquan e lingo Merino, que acumulan más de 20 años de experiencia en la gestion patrimonial y asesoramiento en materia de inversiones.

Renta 4 eleva su beneficio un 7%, hasta 15,3 millones, apoyado en las comisiones

A.M. Madrid

Renta 4 ha cerrado el primer semestre con un beneficio de 15,3 milliones de euros, un 7% más respecto al mismo penodo de 2023. La firma presidida por Juan Carlos Ureta destaca el "buen ritmo de la actividad comercial en la apertura de nuevas cuentas, en los activos de clientes y en los ingresos por comisiones". Las comisiones aportan 52,1 millones, un 15,5% mas que en el primer semestre de 2023. E) margen bruto crece un 11.5%. hasta casi 70 millones, No

obstante, el margen de intereses de la entidad cae cerca de un 12% en terminos interanuales, hasta 10,9 millones de euros.

Los costes ascienden un 10% al cierre de junio, hasta 49,6 millones, mientras que las provisiones ceden un 22° a, hasta 1,85 millones.

El volumen total de patrimonio gestionado por Renta 4 crece hasta 33.535 millones La captación de patrimonio nuevo crece hasta 917 millones, lo que eleva hasta 33.535 millones los activos gestionados de los chentes, un 14.5% masen terminos interangales.

Estas cifras elevan el ROF (retorno sobre capital), una de las principales metricas de rentabilidad, hasta el 18,9%, mientras que la ratio de capital CETI –mide la solvencia de la entidad- se situa en el 17,14%, lejos del requerimiento minimo del 9,10% del BCE.

Ureta destaca que el "escenario complaciente" visto

hasta el primer semestre "ha empezado a cambiar en julio. al aparecer factores de nesgo politico", como las elecciones europeas del pasado 9 de junio y las elecciones presidenciales en Estados Unidos del proximo noviembre "Estos y otros factores nos mueven a pensar en la posibilidad de escenarios algo mas complejos en la segunda mitad del año, aunque mantenemos una vision positiva de la economia y de los mercados financieros en el medio y largo plazo". añade el presidente.

UPM RAFLATAC IBÉRICA, S.A. (Sociedad Absorbente) SERPRI, S.A.U. (Sociedad Absorbida) Anuncio de Fusión

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del cibro Primero del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio (la "LME"), se hace publico que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de UPM Raffatac Ibárica, S.A., con NIF A-78.592 078 (la "Sociedad Absorbente") ha acordado, en fecha 27 de julio de 2024, la aprobación de la fusión por absorción de la sociedad española Serpri, S.A.U., con NIF A-79.403 408 (la "Sociedad Absorbeda"), adquiriendo la Sociedad Absorbente la totalidad del patrimonio de la Sociedad Absorbida, que quedará disuelta y entinquida sin apertura del procedimiento de liquidación, todo ello en los términos espuestos en el proyecto comun de fusión suscrito en fecha 13 de junio de 2024 por el Consejo de Administración de cada una de las sociedades participantes (el "Proyecto Común de Fusión")

Dicha fusión implica la disolución de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bioque de la totalidad de su patrimonio a la Sociedad Absorbente, quien adquintá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquéria.

La fusión se realiza conforme a lo previsto en el artículo \$3.1 de la LME, y, en consecuencia, no resulta necesario (I) la inclusión en el Proyecto Comun de Fusión de las menciones relativas (a) al tipo de canje de las acciones o a las modalidades de entrega de las acciones de la Sociedad Absorbente a los accionistas de la Sociedad Absorbida; (b) à la fecha de participación en las ganancias sociales de la Sociedad Absorbente o a cualesquiera peculia-ridades relativas a este derecho; (t) la información sobre la valoración del activo y pasivo del patrimonio de la Sociedad Absorbida que se transmite a la Sociedad Absorbente, o (d) las fechas de las cuentas de la Sociedad Absorbente y la Sociedad Absorbida, (ii) los informes de administradores y expertos sobre el Proyecto Comun de Fusión; (iii) el aumento de capital de la Sociedad Absorbente; y, (iv) la aprobación de la fusión por la junta general de la Sociedad Absorbida

De conformidad con lo establecido en el artículo 10 de la LME, se hace constar expresamente el derecho que asiste a los accionistas y acreedores de las respectivas sociedades a obtener el texto integro del acuerdo adoptado, asicomo el baiance de fusion.

igualmente se hace constar la puesta a disposición de los accionistas y representantes de los trabajadores de los documentos a los que hace referencia el artículo 46 de la LME.

En Barcelona, a 27 de julio de 2024.- D. Stefan Mebus, en calidad de presidente del Consejo de Administración de UPM Raflatac Ibérica, S.A. y Serpri, S.A.U

LA SESIÓN DE AYER

La Fed roba protagonismo a los resultados

EL IBEX CEDE EL 0,43%, HASTA LOS 11.117 PUNTOS/ Los inversores optan por la caute alen el inicio de la semana que protagoniza la Reserva Federal (Fed.), mientras que la riada de resultados empresar ales alambos lados del Atlantico va almenos

R.P.M. Madrid

Lo semana pasada fue la más intensa de la temporada de resultados en numero de cotizadas que presentaron sus cifras a ambos lados del Atlántico. Las cuentas casi monopolizaron la atención de los inversores, pero ayer, en el inicio de la semana, la politica monetaria robó protagonismo a los resultados de las empresas. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos comunicará su decisión sobre los tipos de interes mañana (ver pag. 20).

"Los resultados del segundo trimestre no son ni mucho menos negativos, pero la decepción en las expectativas de las grandes tecnologicas y también en el sector automovilistico y el lujo está eclipsando las buenas noticias de sectores como servicios publicos, financieras o sanidad", explican desde Bankinter.

El mercado descuenta que la Fed mantendrá mañana los tipos de arteres sin cambios en el rango del 5,25%-5,5%, pero comienza a ganar enteros la posibilidad de que el presidente del banco central estadounidense, Jerome Powell, deje la puerta abierta a un recorte en septiembre.

Los expertos avisan de la intromisión de la carrera a la Casa Blanca en noviembre en la politica monetaria. "El mercado laboral se encuentra en un buen momento, y la Fed pretende mantenerlo mediante una relajación gradual de la politica monetaria. No obstante, es probable que el resultado de las elecciones influya el año que viene", aseguran desde J. Safra Sarasin Sustamable AM.

lbex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con una caida del 0,43%, hasta los 11,117 puntos, en una sesion en que ninguna de sus cotizadas presento cuentas. Hoy es el turno de Unicaja, Grifols, Indra y Ferrovial.

Las caídas más abultadas se las anotaron Banco Santander, el 1,37%; IAG, el 1,34%; y Bankinter, el 1,31%.

El mayor ascenso del dia fue el de Merlin Properties, que encadenada cuatro avances consecutivos y saca musculo en Bolsa tras la ampliación de capital (ver pag. 17). Le siguieron Aena, que sumó el 0,59%, y Redeia, el 0,49%.

El resto de Europa. Salvo el Fise 100, que cerró con una testimonial subida del 0,08%, el resto de indices europeos acabó con descensos en el Cac 40, del 0,98%; en el Dax, del 0,53%; y en el Fise Mib, el 0,51%.



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Dependen

Los valores que más suben y bajan, en %



El bitcoin roza los 70.000 dólares con el impulso de Trump

El bitcom rozó ayer el nivel psicológico de los 70.000 dolares, precio no visto desde principios del mes pasado, después de que el expresidente de Estados Unidos y candidato a la presidencia del país, Donald Trump, reafirmase durante el fin de semana su apoyo a la criptomoneda y a los

empresario se comprometió a convertir Estados Unidos en la "capital emptográfica del planeta y la superpotencia del bitcoin", aseguró. El político fue a más y aseguró que las emptomonedas incautadas por la justicia en casos penales se utilizarán como una reserva estratégica de

bitcoins, en vez de venderlas al mercado, como se hace en la actualidad. El bitcoin sube un 50% en el año y no se olvida del máximo de 74.000 dotares cosechados en marzo. Las captaciones de los nuevos fondos cotizados (ETF) sobre el criptoactivo se colocan como el sostén del bitcoin este año.

Fuente Bicomberg

Destacó el ascenso de Philips, el 14,62%, gracias al primer incremento en el número de pedidos en dos años y por la reducción de los fallos en sus maquinas para la apnea del sueño.

Heineken se dejó el 10,14% despues de que sus resultados del primer semestre fuesen peores de lo esperado, lastrados en gran parte por el impacto negativo de 874 millones por su exposicion a CR Beer, la mayor cervecera de China.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York cerró con distinto signo en los indices. El Dow Jones cedio un 0,12%, el S&P 500 sumo un impercepuble 0.08° ay el Nasdaq se anoto una subida del 0.07° a

Tesla gano un 5,6 % despues de un informe favorable de Mongan Stanley, McDonald's sumó el 3,74%, gracias a que las ventas en EEUU superaron las expectativas.

"Es casi imposible saber si lo peor de la reciente caida del mercado va pasó, pero seguimos creyendo que el contexto es favorable por el crecimiento resistente, la caida de la inflacion, los posibles recortes de los tipos de interes de la Fed y el gasto en IA*, comenta David Lefkowitz, de UBS Global Wealth Management



→ COTIZA	CIONES			
				ton (%)
	Cierre		En el dia	En er año
lber 35	11 117 80	4	0,43	10.05
Euro Stora 50	4 815 39	\downarrow	-0.97	6.50
Dow Jones	40 539 93	4	-0.12	756
Nikkei 225	38 468 63	Ť	2.13	14 95
Brent	79 76	4	1 34	3.48
	Cierre		Varia	coón diana
Euro/Dólar	1 081	7	4 ·	0,40%
Euro/Yen	166.4	4	4 ·	0.83%
Bono español	3 1690	ь	4 -	0.06pb
Prima de Riesge	82 56p	b	4	0.05pb

Cot acción en euros											
	(it)ma	Variación (%)									
Titulo	potización	Ayer	2023	202							
Acciona	117,500	0,43	-22,45	-11,8							
Acciona Ener	18.940	0.21	22 30	7250							
Äcennox	9 6 3 5	n y	1: *9	95							
ACS	38.860	Q N	JP 02	3.7							
Aena	186,500	0.59	39 90	13.6							
Amadeus	59,840	0.66	33,64	7.7							
Arcelor Mittal	20,740	0	4 37	19.1							
B. Sabadell	1,994	0	26,36	79,1							
B Santander	4,468	1.37	34.86	18.2							
Eshkinter	7,960	131	7.53	373							
BBVA	10.030	-0.05	46.01	21,9							
Caixa8anlı	5,362	1.00	1.47	43.9							
Cellnex Telecom	32,250	0.12	15.33	-9.5							
Colonial	5,195	0	8,99	20.6							
Enagás	13,650	0.22	1,67	10,5							
Endesa	18,020	0.03	4.68	-23							
Ferroval Se	38.000	-0.16	34 94	15,0							
Fluidra	20,220	-0.59	29.82	7.2							
Grifois	9,094	1,30	43,50	41.1							
IAG	1,950	1,34	28.08	9,4							
berdrola	12,190	-0,16	8.60	2,7							
Indites	44,540	-0.93	58,67	129							
Indra	19,200	0	31,46	37,1							
Logista	27,160	0.22	3,73	10.9							
Maj tra	2,266	0,27	7.35	16.6							
Merlin Properties	10,620	1.14	14.64	5.5							
Naturgy	22,760	0.09	11.07	15.7							
Puig Brands B	25,460	0.82	44								
Redera	16.370	0.49	8.30	9.7							
Repsol	13.035	012	-9.43								
ROVI	88.800	0.28	66.94	475							
Sасут	3.262	0.25	20.23	4.3							
Solaria	11.170	0.45	8,70	399							
Telefónica	4,163		4,40	17,8							
Иппозја Валсо	1,339	0,45	13.68	50.4							



Ocho valores para sacar al Ibex 35 de su letargo

RESISTENCIA CLAVE EN 11.265 PUNTOS/ naitex, berdrola, Santander BBVA, CaixaBank. Telefónica Repso y Mapfre pueden despertar a indice español de su mov miento latera.

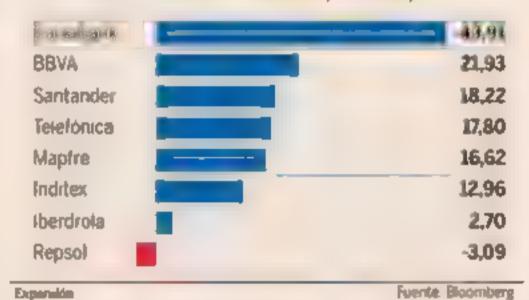
R.Poza/J.M. Rodinguez. Madnd: El Ibex 35 aguantó la semana pasada el primer gran envite de resultados empresariales con un testimonial alza del 0,71%, hasta 11 165 puntos. Esta semana se enfrenta a las cuentas de 17 de sus conzadas y el objetivo es el mismo que antes de la temporada de cifras corporativas; superar el nivel psicologico de los 11.200 puntos. Ayer cerró en 11.117 puntos y suma en el año el 10,05%, la segunda mayor subida desde enero en Europa, por detrás del Ftse Mib, que se anota el 10,84%.

El Ibex 35 evoluciona de forma lateral desde mediados del mes pasado, encajado entre el soporte de los 10.830-10.880 puntos y la resistencia de los 11.265 puntos. El principal indicador de la Bolsa española puede atacar esta resistencia, incluso el máximo del año de 11.444 puntos de principios de junio, gracios al apoyo de la mayoría de sus grandes valores. No solo se trata del pesode estos valores en el indice. sino que estan en subida libre o tienen mimbres para estarlo al calor de sus maximos.

- Iberdrola, Pesa en el Ibex el 13,3%, cotiza en maximos, cerró aver en 12,19 euros, y es un claro aisado que da soporte al indice mientras que las acciones del resto principales valores estan ahora despertandose para empujar al Ibex. Los objetivos fijados por la compañia la semana pasada tras rendir cuentas dan soporte a la cottzación.
- Inditex. La consecucion de resultados récord también. ayuda a Inditex (pondera el

LA BOLSA BUSCA MAYORES COTAS Evolución del Ibex 35 en 2024, en puntos. 11.400 11000 10 600

> Las acciones a vigilar Evolución en Bolsa en 2024, en porcentaje.



10 200

Ocho acciones, con un peso conjunto del

63,45% en el índice. atisban nuevos máximos

14,6% del indice), que encandila al mercado y, aunque a corto plazo se ve presionado por la debilidad de las perspectivas sobre China, se dan las condiciones para que pueda poner rumbo hasta el récord de 47,43 euros por acción del mes pasado.

 Banca. Es el sector con mas ponderación del Ibex 35 (el 31,7% al cierre de aver) y jugana un papel clave a través de Santander, BBVA y Caixa-Bank

29 JUL 2024

Santander, con un peso del 12.13%, convenção a los inversores y analistas con los objetivos para el resto del ano y suacción tiene como meta su récord de 5,08 euros por accion de diciembre de 2007. El consenso de analistas que recoge Bloomberg cree que los puede dejar atras y alcanzar los 5.6 euros.

BBVA, que pondera el 10.31% en el indicador, tambien podria lanzarse a superar su maxamo de 10,98 euros de abril, que actua a la vez de resistencia. Presenta resultados mañana, junto con

CaixaBank, con un peso del 5,46% y que cotiza en subida libre después de renovar su record la semana pasada en 5.55 euros. Los analistas esperan mejoras del beneficio de doble digito en ambas enndades, al seguir favoreciendose de los tipos de interes elevados, sobre todo en la eurozona

 Otros valores, Las posibles subidas de Telefonica, que pondera el 4,13%; Repsol, el 2,78%, y Mapfre, el 0,73% tambien pueden jugar un papel relevante

Telefónica, que ofrece al mercado sus resultados semestrales mañana, parece decida a atacar sus maximos del año de 4,29 euros de junio y por delante no tiene ninguna resistencia relevante hasta los precios previos a la pandemia, en 4,53 euros. Repsol esta muy sobrevendido y cabe esperar un rebote que le acerque a los 12,2-14,25 euros: el 50% de rebote de toda la casda. previa desde su máximo de 15.63 euros de abril. Mapfre parece haber puesto rumbo a su record de 2,28 euros de abril y si los supera puede buscar la parte alta del canal alcista en la que esta inmerso desde principios de 2021, en las immediaciones de los 2,42 CUTUS

Con este escenario, si el Their 35 consigue superir, conconsistencia y al cierre, los maximos del año, activaria una importante señal de fortaleza. Por encima de los 11.444 puntos no aparecen grandes resistencias hasta los 11.885 puntos, precios de 2015, y, luego, con más calma, el ansiado nivel psicologico de los 12.000 puntos.

TRAYECTORIA EN BOLSA Cotización de Merlin Properties, en euros-115 11.0 10.5 100 9.5 9.0 85 29 DIC 2023 29 JUL 2024

Merlin saca músculo en Bolsa tras la ampliación de capital

EUtreral Madnd

Exposition

Merlin Properties está haciendo una de las mayores exhibiciones de fuerza en su va extenso historial bursatil. La occion firmó ayer la quinta subida consecutiva, la mayor del dia en un Ibex 35 de mas a menos. Aunque cerró ayer lesos de los máximos de la sesion, acabó con un avance del 1,14% y sube un 3,3%, hasta los 10,62 euros, desde que el martes pasado cerró la ampliación de capital de 920 millones de euros con la que va a financiar parte de su apuesto por el negocio de centros de datos.

La Socaru no ha de ido de superar pruebas de fuego en los ultimos dias. Primero fue el descuento del 4,67% aplicado a la operación, que suponia cerca del 20% del capital de Merlin.

Sin embargo, tras la operación el valor subio un 0.19% en lo que sería el comienzo de una carrera alcista que no fue interrumpida el pasado viernes por la admision a conzación de las acciones procedentes de la ampliación.

Un aluvion de papel de casi 94 millones de titulos que no se ha dejado notar en absoluto en la cotización gracias a las compras continuas de inversores que estan apostando por el proceso de diversificacion que ha puesto en marcha la compañía.

JPMorgan, que ha subido el precio objetivo de Merlin desde los 12 hasta los 14 euros. cree que la amphacion "es un catalizador" que hace emergen un valor significativo para Merlin Properties, porque le permite dar un gran empujon al negocio de centros de datos, que se ha situado entre los destinos favoritos de los inversores en plena eclosión de la inteligencia artificial.

Merlin prevé destinar a es-

La Socimi firma su quinto avance consecutivo y aún tiene un potencial alcista del 13,6%

Fuertle Bloomberg

te segmento alrededor de 2.000 millones de euros, de los que la nutad corresponderan a deuda, para acclerar su programa de inversion,

El objetivo es adelantar a 2028 los planes previstos para el año 2035 y que la compañía genere 320 millones de ingresos anuales en este área.

Los inversores valoran posituvamente que la Socimi reduzca la dependencia de los ingresos de los activos tradicionales, como las oficinas o los centros comerciales, a pesar de que las grandes cifras de todos los segmentos han crecido en el primer semestre del ejercicio.

En este escenario, Merlin está ganando velocidad en Bolsa, con fuertes volumenes de negocio, que en las ultimas cuatro sesiones posteriores a la ampliación de capital han superado conjuntamente los nueve millones de títulos. Una cifra que prácticamente iguala la del resto de sesiones de este mes de julio.

El cierre de la ampliación de capital ha disparado la valoración media de los analistas de Merlin ligeramente por encima de los 12 euros, el nivel más alto desde mavo de 2022.

Ademas de JPMorgan, tras la operación han subido sus precios objetivos otras firmas como Bernstein y JB Capital. El resultado es que el potencial alcista de Merlin salta hasta el 13.6% desde los niveles actuales a pesar de que el valor esta cada vez mas cerca. de los máximos del año marcados en junio.

PISTAS

Crece el patrimonio de las IIC internacionales

El patrimonio del conjunto de fas instituciones de inversión colectiva (IIC) internacionales en España creció al cierre de junio en 19.000 millones de euros, hasta los 284 000 millones, después de captar 3.000 milliones en el segundo trimestre, segun los datos publicados por Inverco, la patronal del sector.

JPMorgan sobrepondera Reino Unido

JPMorgan recomienda sobreponder la Botsa de Remo Unido, tanto en un contextoeuropeo como a nivel global, por los dividendo. Afirma que la rentabilidad por dividendo de la Bolsa británica es la más alta de los mercados desarrollados, del 4,1%, junto con la española. Al banco americano también les convence por la agenda política del nuevo Gobierno.



Tres Socimis saltan al BME Scaleup

El consejo de administración de BME Scaleup ha aprobado la incorporación de Wellder Senior Assets, Mistral Ibena II y Lauthon Invest et 31 de julio. una vez emitidos los informes. de evaluación favorables. Con elias, son 15 las compañías que han debutado en este mercado de BME en lo que va de año y que componen el índice.

La extraordinaria búsqueda de sucesor para

PLAN DE SUCESIÓN/ El CEO de la mayor gestora de activos de mundo leva mas de una decada preparando su re evo. Dice que e

Brooke Masters, Financial Times

Larry Fink, primer ejecutivo de BlackRock, quiere que todo el mundo sepa que su trabajo le sigue apasionando.

Aunque el CEO y presidente del consejo de la mayor gestora del mundo habló en su dia de retirarse a principios de 2020, a sus 71 años no da señales de querer dejar la empresa que ayudó a fundar hace 36 años. En los ultimos siete nieses ha estado en 14 países y ha encabezado dos operaciones por un valor total de cas: 16.000 millones de dolares (14.800 millones de euros) que inclinan aún más a BlackRock hacia los mercados privados, un area que la firma tiene en el foco para su crecimiento estratégico.

Al mismo tiempo, Fink insiste en que tiene bien planeada la sucesion. Ha declarado ante los inversores que su principal prioridad es formar un equipo que le sustituya a el y a Rob Kapito, presidente de BlackRock, que tiene 67 años y es el unico otro fundador que sigue operativo. Segun fuentes internas, hoy en dia hay cinco candidatos claros para la cupula directiva.

Emk lleva mas de una década preparando el plan. La remodelación que llevó a cabo en 2014 se describió como un primer paso hacia la preparación de posibles sustitutos del CEO. Desde entonces, las quiniclas han armentado con cada reorganización.

Segun los expertos, la falta de transparencia en relacion al proceso de sucesion es deliberada. Fink atribuve el exito de BlackRock a un espirita de equipo y ha dicho a los inversores y empleados que quiere asegurarse de que la tradicion continúe tratando a la proxima generación como un colectivo en lugar de un grupo de estrellas individuales.

Pero las recientes salidas de varios ejecutivos de segundo y tercer nivel para dingir gestoras de activos de la competencia, una importante adquisición y una reestructuración en enero que Fink califico de "historica" han aumentado el nerviosismo a invel interno y entre los inversores sobre el futuro de la compañía, que gestiona 10,6 billones de dolares.

Desembarco en GIP

La adquisición de Global Infrastructure Partners aumentará la incerndumbre al añadir un nuevo miembro al consejo de administración, el consejo de administración, el consejo ro delegado de GIP, Adebayo Ogunlesi, junto con nuevos ac cionistas y nuevos talentos, que formaran parte de la dirección de la empresa

El liderazgo de BlackRock es importante no solamente para sus inversores y casi 20,000 empleados, sino tambien a escala mundial. Como mayor gestor de activos del mundo, influve en la forma en que se gestionan miles de empresas y sirve de guia para saber donde invertir billones de dolares. Emk utiliza habitualmente su pulpito para concicnetar sobre cuestiones como la necesidad de aborstar el cambio chmatico, construir infraestructuras y replantear sus planes de jubilación.

Fink insiste en que el proceso va por buen camuno. "Cuan-



Larry Fink es consejero delegado de BlackRock desde 1992.

do piense que la proxima generación está preparada, me retiraré", afirmo en un acto celebrado este mes.

Entrevistas con mas de dos docenas de ejecutivos, accionistas y analistas revelan la inquietud que hay en la gestora ante la continua incertidumbre. Casi nadie hablaria publicamente por miedo a molestar a Fink y a Kapito, que se considera el artifice de la cultura interna de BlackRock Tambien advierten de que la lista de posibles candidatos ha cambiado en el pasado y podria volver a hacerlo

Los grandes accionistas no estan dispuestos a presionar a Fink sobre el momento de su jubilación. Aunque fue ingresado por una peritoritis el año pasado, se ha recuperado y estabien de salud. Una propuesta de los accionistas activistas para obligarle a renunciar a la presidencia o al cargo de consejero delegado fracaso en mayo, con solo el 13% de los votos emitidos.

Fink sostiene que las grandes inversiones de BlackRock en infraestructuras y datos de mercados privados daran sus frutos a medida que los grandes inversores intenten hacer mas negocios con un menor numero de gestoras. Sin embargo, las acciones han cedido un 13% desde los maximos alcanzacios antes de la invasion de Ucrama, y algunos inversores y analistas quieren mas clanidad sobre quienseme candidato que de un impulso al crecimiento en el futuro. Ademas de la incertidumbre, el principal consejero independiente, Murry Gerber, planea retirarse el proximo año, lo que significa

OS POSIBLES SUCESORES DE FINI

Rob Goldstein, director de operaciones

Rob Goldstain, veterano ejecutivo de BlackRock de 50 años de edad, se incorporó a la gestora de fondos norteamericana nada más salir de la universidad en 1994 y ha sido

candidato a la sucesión desde hace más de diez años. Apodado 'Goldie', es conocido por su firmeza y estrategia operativa. Contribuyó a desarrollar el negocio tecnológico Aladdin y ha sido



el responsable de la supervisión del traslado de la empresa a Hudson Yards. También ha estado al frente del desarrollo de siete centros tecnológicos regionales. Aunque

a veces se considera que tiene un perfil demasiado tecnológico, ha recibido elogios a nivel interno y externo por su capacidad a la hora de captar grandes clientes.

Rachel Lord, responsable de la división internacional

Afincada en Londres, Lord, de 58 años, es hija de un capitán de carguero y uma profesora, y fue la primera de su familia en ir a la universidad. Comenzó su

carrera profesional en Citi y Morgan Stanley, donde desarrolló un estilo directo con un lenguaje muy colorido. Lord flegó a BlackRock en 2013 para flevar los índices y ETF más altá de EEUU, Es una



de las mejores negociadoras y buscadoras de talento. Desde enero dinge los intentos de BlackRock de crecer en otros mercados alternativos a

cerul. Anima a los altos directivos a hacer sugerencias sobre las competencias de los demás, y a menudo comparte la responsabilidad de proyectos importantes.

Raj Rao, presidente de GIP

Rao, de 53 años, es el unico inversor de todos los candidatos a suceder a Larry Finit. Nacido en India, donde estudió Ingenieria, se trasladó a

Londres, ciudad en la que se licenció, y empezó su carrera profesional en Barclays. Tras trabajar en Credit Suisse como banquero especializado en energia, en 2006 se convirtió en el más



joven de los socios fundadores de Global Infrastructure Partners (GIP). Rao contribuyó a la primera operación de éxito de GIP

para el aeropuerto de la City de Londres. De carácter calmado y comedido, fue nombrado presidente de GIP en 2022 y ha encabezado las negociaciones en nombre de GIP.

Larry Fink en BlackRock

proceso va por buen camino, pero algunos creen que tarda demasiado tiempo.



que alguien nuevo supervisará la sucesión. Ni él ni Fink han quendo hacer declaraciones a Financial Times.

Para que el plan de transición tenga éxito, será necesano que el consejo cuente con un sustituto que tenga no solo la energia, las conexiones globales y la visión estrategica de Fink, sino también la disciplina interna de Kapito. De momento se ha pedido a los cinco candidatos que en conjunto aportan esas habilidades y sirven de apovo a la cúpula directiva que asuman responsabilidades de desarrollo de negocio y selección de talento que van mas allá de sus trabajos condianos.

Dos de ellos, Rob Goldstein, director de operaciones, y Mark Wiedman, responsable del negocio global de chentes, estaman en la pole position para sustituir a Fink se este se retira en los proxamos dos años. Llevan una decada en la carrera por la succision migritras otros posibles aspirantes se han ido sacediendo, como Saam Ranji que asumo el maximo cargo de Vanguard, la segunda mayor gestora de activos del mundo, y Mark Wiseman, que dimino tras no revelar una relación con una empleada que estaba a su cargo.

Cada uno de ellos ha ocupado varios puestos de responsabilidad, pero se les asocia publicamente con el crecinuento de una de las principales actividades de BlackRock. Goldstein procede de la roma de servicios tecnológicos, conocida coloquialmente como Aladdin, que ahora aporta el 8% de los ingresos de la firma, y está al frente de la estrategia de activos digitales de BlackRock, includo su popular ETF de bitcous.

Wiedman es un experto en hacer negocios. Dango la integración y el crecimiento del negocio de ETF y seguimiento de indices ishare, que impulso a BlackRock a superar a sus competidores y convertirse en el mayor gestor de inversiones. En 2022 se encargó de captar nuevos chentes y mejo-

Rob Goldstein y Mark Wiedman serían los favoritos si Fink se retira en menos de dos años

Hay cinco candidatos claros para la cúpula directiva de la mayor gestora de fondos del mundo

Fink busca un grupo de líderes capaces de replicar el espíritu de los ocho socios que fundaron BlackRock

rar las relaciones existentes.

La única mujer del grupo, Rachel Lord, hace poco ha asumido mas responsabilida des y esta al frente del plan de crecimiento internacional de BlackRock. Este incluve una ambiciosa joint venture con una compania india controlada por Mukesh Ambani, el hombre más rico del país. Aunque Lord, una implacable negociadora con un fuerte perfil comercial, desempeña un papel importante, pocos creen que acabe como consejera delegada, en porte porque ha reconocido que preferma el papel de presidenta.

Los dos ultimos candidatos se han incorporado recientemente a la lista de sucesion. Martin Small, el unico menor de 50 años, ha tenido un ascenso meteórico en los últimos años. Fue impulsado por Wiedman desde el departamento jurídico a la parte empresarial y trabajaron juntos para acelerar el crecimiento del negocio de ishares.

Raj Rao, actual presidente de GIP no se incorporara ofi cialmente a BlackRock hasta que se cierre la operación en septiembre, pero es un líder potencial de la próxima generación, a diferencia de Ogunlesi, que tiene 20 años.

Rao es el único competidor que ha invertido dinero para sus clientes, sus posibilidades aumentarian mucho si BlackRock se convirtiera por fin en un competidor de primer orden en el sector de los activos privados. Como fundador de GIP, recibirá una gran cantidad de acciones de BlackRock cuando se cierre la operación y durante los proximos años. Small y él negociaron la operación y comparten la responsabilidad de llevaria a buen puerto.

Segun los expertos, Fink busca un grupo capaz de reproducir el espiritu de los ocho socios que fundaron BlackRock en 1988.

Fink y Ralph Schlosstein, el primer presidente de la empresa, tomaron participaciones mayores como altos ejecutivos, pero los otros seis insisberon en tener participaciones iguales y la misma remuneracion durante los tres primeros años. Con el paso de los años, esta estrategia consiste en que todos trabajan juntos en todas las lineas de negocio para servir a los chentes. Fink tambien utiliza un rudo eslogan en privado para describir como quiere que se comporte la gente, que se reduce a "nada de imbéciles".

Euronext, 'lista para atacar' y hacer nuevas adquisiciones

Nikou Asgan. T

Euroneyt, el mayor operador bursant de Europa, busca mas adquisiciones mientras intenta consolidar su posicion en los mercados de capitales de la respon.

El CEO, Stephane Boujnah, afirma que "la combinación de Euronext con cualquier gran Bolso de Europa" podria "crear muchas sinergias". Añade que "monitorizamos todotipo de situaciones y estanxis listes para atacar o intervenir en cualquier situación".

Boujnah dirige Euronext desde 2015. Antes trabajo comobanquero de fusiones y adquisiciones en Santander y Deutsche Bank. En los últimos años, ha ampliado Euronext a través de una serie de adquisiciones, entre ellas Borsa Italiana, propietaria de la Bolsa de Milan.

Boujnah está ansioso por comprar el negocio nórdico de Nasdaq, que incluye las bolsas de Estocolmo e Islandia, y está abierto a comprar las bolsas españolas BME del grupo suizo SIX.

Las adquisiciones de bolsas consolidarian la posicion de Euronext como el mayor centro de cotización y negociación de valores de Europa. Ya tiene las bolsas de Ámsterdam, Paris y Lisboa, entre otras, así como una camara de compensación.

En la ultima decada, varios grandes grupos bursatiles europeos han intentado fusionarse o crear asociaciones sin
exito. En 2017, los reguladores
europeos de la competencia
bloquearon una fusion entre
Deutsche Borse y la London
Stock Exchange Group (LSE).
Deutsche Borse se puso en
contacto recientemente con
Euronext para lanzar una Bolsa centrada en la tecnología.

La Comision Europea trata de revitalizar la fragmentación de los mercados de capi-



Stéphane Boujnah, director general de Euronext.

Quiere las bolsas de Estocolmo e Islandia, y está interesado en comprarle BME al grupo suizo SIX

tal de la región, para fomentar la inversión en empresas nacionales y profundizar a integracion del mercado

La firma de capital privado CVC y el grupo de software Plansware estan entre las 28 empresas que salieron a Euronext este año, dice Boujnah. Las empresas recaudaron 3.400 millones a través de su safida a Bolsa en Euronext, un 204% mas que el segundo trimestre del año pasado. Alguhas empresas pospusieron sus sahdas a Bolsa debido a expectativas de valoración desiguales, apunta Boumah. Pero agrega que "las empresas que hace diez años habrían conzado en LSE ahora cotizan en Euronext".

Euronext facturó 413 millones en el segundo trimestre, un 12% mas que en el mismo periodo del año anterior. Las salidas a Bolsa representaron 26,6 millones en ingresos, un 5% mas que en el mismo periodo del año anterior

Mark Wiedman, director de Clientes

Abogado de formación, Mark Wiedman, de 53 años, se incorporó a BlackRock en 2004 tras trabajar con anteriondad en el Departamento del

Tesoro
estadounidense y en
McKinsey. Fue cofundador
de la rama de asesona sobre
mercados financieros de
BlackRock y dingió la
compra de Barclays Global
Investors en el año 2009, la



operación más importante de BlackRock. Wiedman ha dingido también la estrategia e impulsado a un grupo de futuros

ejecutivos de BlackRock.

Desde el año pasado este ejecutivo, conocido por su astucia, ocupa el cargo de máximo responsable de clientes en la gestora norteamericana.

Martin Small, director financiero

Tras iniciar su carrera como abogado en Davis Polik, Martin Small, de 49 años, ha ascendido en la gestora a través de la rama de asesoría sobre

mercados financieros de BlackRock y su unidad de fondos cotizados iShares ETF El año pasado fue nombrado director financiero. Dotado de una sutil inteligencia y



por un ferviente entusiasmo, negoció la adquisición de Global Infrastructure Partners (GIP) y dinge los esfuerzos de

caracterizado

integración. Este ejecutivo intenta vincular más estrechamente la estrategia a los presupuestos anuales y hace poco realizó su primera gira entre inversores europeos.

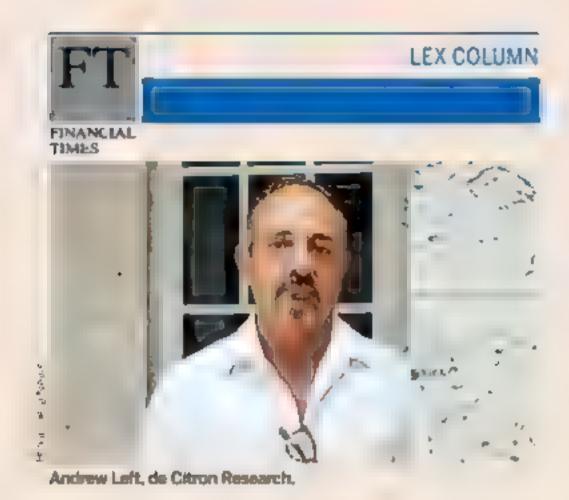
Javier Vega de Seoane presidirá Singular Bank

NOMBRAMIENTO Singular Bank nombré a Javier Vega de Secane nuevo presidente del consejo de administración en sustitución de Jacques Aigrain, quien desempeñó el cargo desde 2019. Dolores Ybarra será nueva vocal independiente del consejo de Singular Bank.

Línea Directa paga dividendo el 1 de agosto

ACCIONISTAS Linea Directa abonará a sus accionistas un dividendo de 0.0137 euros por título el próximo 1 de agosto. Se trata del primer pago a cuenta de los resultados de este ejercicio. La aseguradora salió de pérdidas en el primer semestre y ganó 25.4 millones de euros.

FINANZAS & MERCADOS



El lugar de los bajistas, a juicio

andrew Left no seria el primer financiero de mediana edad quedeja de estorzarse tanto. El viernes, el Departamento de Justicia de Estados Unidos acuso al conocido inversor bajasta detras de Citron Research de 17 cargos de fraude de valores, del tos que, según los fiscales, le reportaron unos benelicios de 16 miliones de dolares. 14.8 miliones de caros).

Tambien se enfrenta a una demanda en al de la Comisión del Mercado de Valores.

El mayor exito de Left tuyo lugar hace una decada, cuando acaso a la farmaceu tica canadie ase Valcant, respaldada nada menos que por Bill Ackman, de arregularidades contables, Aquellas acusaciones acabaron confirmandose

Pero, segun las autoridades estadounidenses, en los ultimos años sus campañas se han caracterizado por situaciones en las que compraba o vendia acciones rapidamente despues de revelar ana posicion con el fin de obtener beneficios inmediatos, pese a haber indicado publicamente que planeaba mantener esas operaciones durante más tiempo.

Los movimientos inmedratos en esos valores, por supuesto, se produjeron debido a que gozaba de credibil dad tras derribar a Valeant.

Los vendedores en corto tienen una reputación nefasta en muchos sectores. Sas peores criticos los condenan tildandolos de manipuladores; algunos incluso piden que se prohiba la práctica de apostar contra las empresas.

Pero los inversores bajistas son también una forma de vigilancia del mercado cuando los reguladores, los denunciantes y los abogados de los demandantes no son suficientes.

Left se amparara en estas defensas, junto con la alegación de que el Gobierno no tiene normas establecidas que definan como deben desempeñar su trabajo los inversores bajistas.

Los fiscares federales, por su parte creen que ticnen un casosencilio

caba objetivos de precios para sas participaciones, pero presuntamente saha de las operaciones mucho mas deprisa a menudo alos pocos minatos de presentar un informe) de lo que hacia creer al publico. Acudio a programas de noticias e hi zo declaraciones sobre sus posiciones que supuestamente no eran ciertas en ese momento.

A menudo pasan meses o incluso anos antes de que las afirmaciones de un inversor bajista queden justificadas. A veces, an bajista puede tener razon en sus criticas a una empresa, pero las propias acciones nunca reaccionan en consecuencia. Los beneficios de los inversores en corto estan limitados, ya que una acción solo puede bajar hasta cero. Sin embargo, sus pérdidas potenciales son teóricamente infinitas: para cubrir sus posiciones, deben recomprar las acciones al precio de mercado.

Es una vida dura. Y muchos vendedores en corto han tirado comprensiblemente la tualla en medio de un mercado alcista implacable.

Lo peor, sin embargo, puede ser que hava fondos que va no queran hacer el trabajo dificil pero sigan quenendo sabren television y traten de extraer beneficios.

Powell mantendrá los tipos de interés hasta septiembre

REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIAZ E banco central de EEUU reconocerá que la moderación de la inflación y el débil mercado laboral justifican un cambio de ruta.

Colby Smith, Financial Times

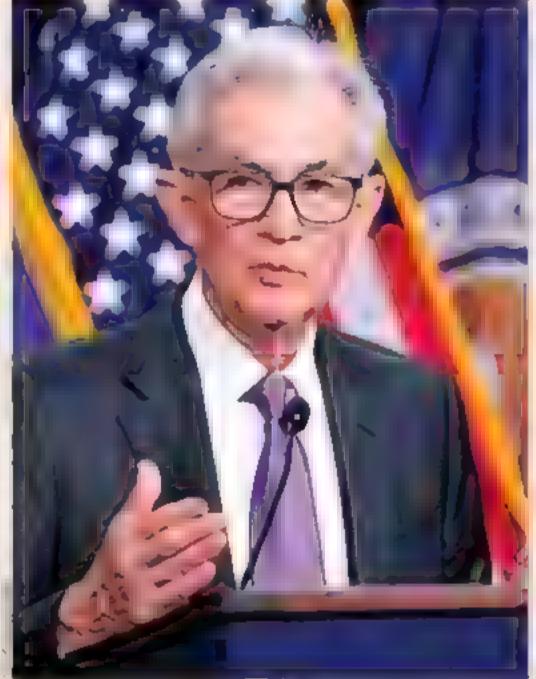
La Fed mantendrá de nuevo los tipos en su nivel más alto en 23 años, entre el 5,25% y el 5,5%, cuando concluya su reunión de dos días mañana. La reunion servirá para abonar el terreno de cara a un jaro de la politica monetaria en septiembre, "La Fed se ocerca a un recorte de tipos, y sus comunicaciones de esta semana deberian reflejarlo", afirma Brian Sack, responsable de la estrategia macroeconomica del hedge fund Balyasny Asset Management

Loque ha dado margen a los muembros para hablar mas clara da ramente de un recorte de upos es la evidencia mas clara de que tras muchos alubaros, la inflacion esta por fin baio control. Y el mercado laboral, que antes contribuia de forma preocupante a las presiones in flacionistas, también ha entra do en una nueva fase. La contratacion se ha ralentizado, con un menor crecimiento salarial.

Las autoridades quieren un mercado laboral sano y reconocen que mantener los tipos demastado altos durante mu cho tiempo lo pone en peligro

En tunto, el comite de la Fed señalo que solo se habian producido "modestos avances adicionales" hacia su objetivo de situar la inflacion en el 2 - y que estaba "muy atento a los riesgos inflacionistas". Ademas, desde hace tiempo afirma que no considerara oportuno reducir los tipos hasta tener mas confianza en que la inflacion avanza de forma sosteni ble hacia su objetivo.

Los economistas esperan que la Fed reconozca manana



Jerome Powell, presidente de la Fed.

El mercado espera que la Fed anuncie mañana que mantiene tipos entre el 5,25% y el 5,5%

que se han producido nuevos avances. El indicador de infla ción preferido por el banco central se situa ahora en el 2.6%, muy por debajo de su maximo de 2022. También creen que su presidente. Jerome Powell, hara hocapie en que la elevada inflación no es el unico riesgo al que se enfrenta la Fed ahora que las

condictones del mercado la boral estan cambiando. Como ha sibravado Poveell el banco centrartambien corre chiesgo de provocar mas percidas de empleo si no actua con la suficiente rapidez para ofrecer alivio a las empresas y prestatanos

Por ultimo, es probable que el organismo afirme que confia mas en su control de la inflación y, a su vez, muestre su disposición a bajar los tipos. Powell y otros miembros de la Fed han evitado hasta ahora comentarios específicos sobre cuándo se producira la primera rebaja, diciendo que las dereunion y dependerán de la evolucion de los datos.

Entre las reuniones de julio y septiembre, la Fed recibirá dos informes sobre inflación y empleo, entre otros. Las previsiones apuntan a que la información confirmará la necesidad de bajar tipos. Algunos economistas sostienen que la Fed puede cometer un error si retrasa una rebaja hasta sepnembre, dada la ralentización que esta experimentando la economia. Sin embargo, el banco central se ha equivocado en el pasado y quiere estar absolutamente segura de controiar la inflacion antes de tomar decisiones de calado Sigue habiendo diversidad de opaniones internas sobre el camino a seguir con los tipos. En jumo, los responsables de la politica monetaria preveiani un recorte de solo un cuarto de punto, frente a dos previstos antes para este año.

Peter Hooper, de Deutsche Bank, considera prudente que el banco central espere hastaseptiembre. En caso de que es mercado laboral empeore mucho mas rapido y en mayor magnitud de lo esperado, la Fed podna vo ver a una pontica neutral -que ya no frene la demanda-"con bastante rapidez' afirma Flooper que trabajo en la Fed durante casi 30 anos, ve margen para rebajas adicionales de los tipos en noviembre y diciembre, antes de haya una pausa hasta septiembre de 2025. En ese momento, su equipo preve recortes trimestrales que situarán gradualmente los tipos entre el 3,5 'en el 4'en

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

Arcosa coge la ola de infraestructuras

La rexana Arcosa se escindio de Trinity Industries en 2018 y provee productos y soluciones de infraestructuras en tres areas: constructoron, centrada en áridos, materiales especiales y equipos de apoyo para obras de construcción (43% de las ventas y margen ebitda del 25%): estructuras de ingenieria de acero para transmisión y distribución de electricidad, to-

rres eolicas, estructuras de trafico y de telecomunicaciones 38% de ventas y margen del 13%) y transporte que incluve barcazas fluviales, cubiertas de fibra de vidrio para barcazas, cabestrantes, herrajes marmos y componentes de acero para y agones de ferrocarril y otros equipos de transporte e industriales 19% de ventas y margen del 14%).

Desde 2018 el grupo ha invertido 1.500 millones de dolares en adquisiciones de productos de construcción y desinvertido en algunos negocios. La gina para 2024 estima ingresos y ebitida de 2.600 y 400 millones de dolares, respectivamente, con aumentos del 12% y del 16% comparable. Las perspectivas de demanda para Arcosa son atractivas en los tres negoctos, con viento de col i por el aumento del gasto en infraestructuras en EELL y una demanda de barcazas que se espera se triphque por la antigüedad de la flota.

El balance esta fuerte, con apalancamiento de 1,3 veces. El grupo emplea a 6,100 personas, capitaliza 4,500 millones de dolares y la cotización se ha multiplicado por 2,6 en cinco años.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Díaz ofrece más flexibilidad a CEOE para pactar la reducción de la jornada

LA NEGOCIACIÓN SEGUIRÁ EL 9 DE SEPTIEMBREZ Traba o presenta su propuesta a los agentes sociales y la vicepresidenta reclama a la patronal que "mueva ficha" para llegar a un acuerdo que quiere que se cierre en el mes de septiembre.

M.Valverde, Madrid

El Gobierno y los sindicatos enviaron ayer un mensaje a CEOE y a Cepyme: todo estalisto para que en septiembre, o no mucho mas alla, sea posible cerrar un acuerdo sobre la reduccion de la jornada laboral, sin recortar el salario. Reducción de la jornada desde las 40 horas a las 37,5 horas semanales. Tiempo que, en conjunto, se pueda hacer en términos anuales, para que sea mas facil a las empresas la distribución de la jornada. "El perimetro de la negociación está delimitado; creo que el acuerdo es posible y ahora es la patronal la que debe mover ficha" para que todo ternune bien, dijo ayer Yolanda Diaz, vicepresidenta segunda y minastra de Trabajo.

Díaz pronunció estas palabras después de la ultima reumon sobre la reducción de la jornada laboral que mantivo ayer el secretario de Estado de Empleo, Joaquin Pérez Rey, con los representantes de CCOOy UGT y de CEOE y Серупие.

La vicepresidenta recordo a los empresarios que, despues du viete meses de negociaciones, el Ministerio de Trabajo podria haber cerrado ya un acuerdo con los sindicatos, y no lo hizo, a la espera de que se sumen los empresanos. También es verdad que Duz cambio de opinion en el ultimo momento, porque el pasado dia 3 Cepyme, la patronal de la pequeña y mediana empresa, publicó a los cuatro vientos un manifesto du-



Yolanda Diaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, ayer.

risimo contra el Gobierno y. particularmente, contra ella. A la que acusa de entrometerse en la organización internade las empresas, en las relaciones laborales y, por ende en la negociación cojectiva.

Margen para el acuerdo

Por eso dijo: "Creo que hay margen para el acuerdo. Desde luego, no va a ser por voluntad del Ministerio de Trabajo. y creo que lo estamos demostrando. Porque podiamos cerrar con los sindicatos un acuerdo y no lo hemos becho"

En todo caso, el secretario de Estado de Trabajo, Joaquin Pérez Rey, explicó las posiciones flexibles del Mirusterio. En primer lugar, emplazó a los empresanos a negociar la reduccion del tiempo trabajo aprovechando que "la mayoria de los convenios vigentes caducan entre 2025 v 2026". Temendo en cuenta la posibilidad de aplicar un periodo transitorio a las empresas que lo necesiten. Obviamente, muchas grandes empresas ya estan en las 37,5 horas semanales. El problema

esta en las mas pequeñas, precisamente en un pais de pequeñas empresas: Trabajo calcula que la reduccion de la jornada puede beneficiar a entre doce y trece millones de trabatadores

Sin embargo, Perez Rey prometió a CEOE y Cepyme que en el recorte del tiempo de trabajo "habra margen suficiente para que se haga de manera progresiva sin alterar el ritmo de las empresas".

En esta linea, los dirigentes de UGT, Fernando Lujan, y de CCOO, Carlos Gutierrez, se

mostraron muy prudentes sobre el calendario en el que las empresas podman empezar a introducir la medida. Los sindicatos no quieren hablar de fechas. Su estrategua es que los empresarios empiecen ya a reducir la jornada laboral. Inchiso, con el convenio vigente y sin esperar a uno nuevo. A partir de ahi, si CEOE y Cepyme entran en la negociacion, entonces si estan dispuestos a ser flexábles con la puesta en marcha de un perio-

Perez Rey explicó la pro-

do transitorio.

Trabajo quiere un control de la jornada "digital, fiable e interconectado con la Inspección"

puesta de Trabajo a los agentes sociales: en primer lugar, el secretario de Estado apunto que, en las empresas, debeexistir un registro de la jornada laboral "digital, fiable e interoperable Es decir, que permita a la Inspección de Trabajo saber quién trabaja y cuándo, para sancionar cuando haya incumplimientos de las empresas". "No es de recibo que tengamos una legislacion y que sea incumplida", dijo Perez Rey, que recordoque la sancion a las empresas puede llegar a los 10.000 euros por trabajador en situación irregular.

En todo caso, Trabajo mostró su disposición a que las empresas puedan aplicar la jornada laboral en cómputo anual como pide CEOE, Es decir, con flex baild para adaptar el tiempo a las necesidades de la empresa.

No obstante, los sindicatos estan cansados de la negociacion y temen que la patronal esté retrasando la negociación todo lo posible. Por esta razon, ratificaron su intención de convocar protestas en septiembre si ellos interpretan que los empresarios mantiene su actitud. CCOO y UGT se reuniran tras las vacaciones para tomar una decisión al respecto.

Multa para la empresa que incumpla la desconexión digital

M. V. Madrid

Una de las propuestas que ha planteado el Gobierno en la negociación a la patronal y los surdicatos es reforzar el derecho del trabajador a la desconexion digital. El respeto escrupuloso a la desconexion digital del empleado, con la posibilidad de sancionar a la empresa, si incumple este derecho del trabajador en sutiempo libre.

"Tanto en las modalidades presenciales como en el tele-

La empresa no podrá molestar al empleado en su tiempo libre, por ningún medio tecnológico

trabajo la gente tiene derecho a la desconexion", duo el secretario de Estado de Trabaio. Joaquin Pérez Rey. Esto se traduce en el derecho de no coger el telefono al jefe de la empresa fuera del horano o

no contestar correos, ni mensajes de ningun tipo. Y, por ello, no pueden sufrir runguna represalia, porque eso daria lugar a una sancion al emplea-

El responsable de Trabajo lo dijo claro: "No coger el telefono al jefe fuera del horano es un derecho que pueden esgrimir los trabajadores y que no pueden sufrir ninguna represalta por ejercitario. No contestar, no leer los correos electrónicos cuando estan

fuera de la jornada laboral, se estructura en el Estatuto de los Trabajadores como un verdadero derecho, y se prohibe cualquier represalta" metudo el teletrabajo.

Los sindicatos puntuanzaron que, en realidad, el Ministerio tiene intención de inchiir en la reduccion de la jornada la normativa vigente que ya hay en España, como en la Union Europea, con la intencion de reafirmar este derecho de los trabajadores.



El Gobierno ha incluido la desconeción digital en esta negociación.

Trabajo ve "obligatorio" encarecer el despido tras la resolución europea

RESOLUCIÓN DEL CONSEJO DE EUROPAZ Desde Trabajo buscarán una fórmula 'd suasor a' para evitar "despidos por capricho". Abordaran esta reforma despues de la reducción de jornada.

P Cerezal / M. Valverde, Madrid Estrasburgo confirmó aver la resolucion que estaba esperando la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Diaz, para encarecer el despido, tal como lleva defendiendo desde hace años. Después de que la resolucion del Comité Europeo de Derechos Sociales, dependiente del Consejo de Europa, señalara ayer que la protección por despido para los trabajadores en caso de despido improcedente es "insuficiente" por el tope maximo de 24 mensualidades, "infringe la Carta Social Europea" y "podría fomentar despidos", Diaz y su equipo se apresuraron a defender el encarecimiento del despido, una materia que abordará con la patronal en cuanto acaben las negociaciones sobre la reducción de jornada. Para el Gobierno "es una obligacion" cumplir con lo que dice el fallo de Estrasburgo, defendió el secretario de Estado de Trabajo, Joaquin Perez Rey.

La ministra de Trabajo, Yolanda Diaz, aseguró aver que abordara la reforma del despido en el dialogo social cuando culmine la negociación con sindicatos y empresarios sobre la reducción de la jornada laboral, "Todo lo que deriva del Comite | Extropeo de Derechos Sociales] se convierte en fuente de Derecho en España", señaló la ministra aludiendo a un compromiso previo en este sentido, a pesar de que Estrasburgo deja claro que resolución no es vinculante para España. Diaz remarco que el cumplimiento de las normas europeas "dara seguridad a las empresas y a los trabajadores".



El secretario de Estado, Joaquín Pèrez Roy, ayer

Ademas, la ministra de Trabajo quiso salir al paso de las criticas que probablemente surgirán por el endurectmiento del despido, "Nosotras sahemos lo que hay que hacer. Hay una alarma porque vamos a tocar el despido". pero "llevamos muchas reformas laborales, singularmente la del [20]10 y la del [20]12, que han tocado el despido y lo han hecho para mal. No solo no han cumplido con los mandatos del Derecho europeo, sino que han perjudicado a los trabajadores ¿Qué varnos a hacer? Sustanciar una reforma del despido y lo vamos a hacer en el seno del dialogo

Los tribunales españoles podrán ampararse en la decisión europea sobre el despido

social", expuco Diaz.

Por su parte, el secretario de Estado de Trabajo, Joaquin Perez Rey, señalo que España tiene la obligación de cumplir "de manera inmediata y urgente" con la resolucion del Comite Europeo de Derechos Sociales, comprometiendose a diseñar "una formula de despido que garantice que sea disuasono para evitar despidos

por capricho y que sea consecuente con los despidos sin causa"

"No puede ser que despedir a alguien cuando no hay rungún motivo para hacerlo. cuando no hay runguna justificacion para hacerio, a las empresas les salga grans", remorcó el secretario de Estado, en alusion a que el tope de la indemnización por despido es el mismo (2 años de sueldo) tanto en el caso de los despidos por causas objetivas como los improcedentes, a pesar de que si exasten diferencias para los trabajadores de menos antiguedad

En este sentido, Perez Rev

tambien recordo que la Carta Social Europea es un tratado internacional y un compromiso que tiene el Estado español con las instituciones internacionales. "No hay ninguna duda que las decisiones que derivan del Comité Europeo de Derechos Sociales no son recomendaciones, son obligaciones para los Estados que han suscrito la Carta Social Europea, y Espana es uno de ellos. El Ministerio de Trabajo y Economia Social entiende que esa resolución constituye una obligacion", esgrimió. "No es lo mismo despedir a alguien con 60 años que hacerlo con 30. No es lo mismo despedir a abgusen con cargas familiares que no hacerlo". Por lo tunto, "la resolución constituve una obligación que requiere una reforma inmediata y urgente", sentencio.

Aplicación

Aunque el fallo no es el aplicación directa para España, el Consejo de Europa debe emitir en los proximos meses una recomendación a España para que aphque su decision sobre la superación del tope legal en la indemnización por despidoimprocedente. Sin embargo, mientras tanto los tribunales va pueden ampararse en ella a la hora de emitir sus dictamenes. Hay que recordar que una sentencia reciente ya elevaba la indemnización por encima de las cifras legales, amparandose en las circunstancias del afectado. En este sentido, la decision del Comité se considera jurisprudencia que puede ser directamente aplicada por los tribunales.

Editorial / Pagma?

El Gobierno rebaja las exigencias en la jubilación parcial

M.V. Madrid.

El Ejecutivo, la patronal y los sindicatos cerraron ayer una nueva reumón sobre, entre otras cosas, la reforma de las pensiones, la jubilación a tiempo parcial o la colaboracion de las mutuas de la Segundad Social en el tratamiento de las bajas laborales.

El Gobierno rebajó aver de 34 a 33 los años de conzación. que el trabajador deberá reunir para poder alcanzar la jubilación parcial, con contrato de relevo, en el sector manufacturero. El Ejecutivo tambien amphó de dos a tres años. la posibilidad de adelantar la jubilación anticipada parcial para los sectores que no son manufactureros. En este caso, el Gobierno también rebajo de 38.6 a 36.6 los años de conzacion para poder adelantar esta jubilación. Bien es verdad que la dirigente de UGT, Cristina Estévez, dijo que continuará la negociación para seguir rebajando esta exigencia del Ejecutivo.

Estevez explicó que la discusion ha entrado en las definiciones técnicas y que en los próximos dos dias, el Gobierno seguirá intercambiando textos con los agentes sociales para intentar llegar a un acuerdo antes de las vacaciones de verano.

No obstante, el secretario de Seguridad Social, Carlos Bravo, advirno de que "todavia hay diferencias" con el Gobierno en cuanto al cumplimiento de las lagunas de cotización de los trabajadores fijos discontinuos. Es decir, los períodos de la vida laboral que quedan sin cubrir por las características del trabajo de temporada de estos trabajadones.

Jubilación femenina

Bravo también advirtió de que en la jubilación parcial el Gobierno no ha dado los pasos suficientes para mejorar el tratamiento de la cotización de las mujeres en esta politica y favorecer su jubilacion. Y tambien reclamó mievas mejoras para los trahajadores que hacen el relevo a los empleados mayores que optan por la jubilación parcial,

El dungente de CCOO comcidió con su homologa de UGT en que el Gobierno, la patronal v los sindicatos seguirán negociando en los próximos dias para ver si pueden llegar a un acuerdo antes de las vacaciones de verano.

Estrasburgo pide subir el tope de mensualidades: "Incentiva el despido"

El Comité Europeo de Derechos Sociales (CEDS) considera que la regulación. laboral española, con un mismo tope para las rescisiones de contrato por causas objetivas y por la via improcedente supone un "incentivo para el despido" y "no es lo suficientemente elevado para reparar el daño sufndo por la víctima" Estos motivos, principalmente, avalarian la ampliación

del tope máximo de dos años de sueldo para la Indemnización por despidos improcedentes, el mismo que existe para el cese por causas objetivas, si bien es necesario tener mucha más antigüedad en el puesto de trabajo para alcanzar esta cuantia. Por un lado, la sentencia del CEDS publicada ayer en respuesta a una demanda de UGT en 2022 señala que

"no puede exclurse que la indemnización. predeterminada pueda servir mas bien como un incentivo para que el empleador despida a los trabajadores de manera injusta", ya que un trabajador con 36 años y medio de antigüedad en una empresa tendría derecho a la misma indemnización (24 mensualidades) tanto en

justificado como si fuera. improcedente. Por ello, "en ciertos casos, los límites máximos de indenvización. podrian inducir a los empleadores a realizar una estimación pragmática de la carga financiera de un despido improcedente sobre la base de un análisis de costes y beneficios" Por otra parte. la sentencia destaca que

caso de que el despido fuera

"el límite superior de la escala indemnizatoria no permite conceder una indemnización más elevada en función de la situación personal e individual del trabajador". por lo que "es posible que no se tenga debidamente en cuenta el perjuicio real sufndo por el trabajador afectado en relación con las características específicas del caso"

La Generalitat

recaudará el 100%

ERC y PSC acuerdan un 'cupo' y la Hacienda catalana para investir a Illa

a IIIa de los impuestos que se pagan en Cataluña

cataluña saldrá del régimen común/ Acuerdo de republicanos y socialistas para la cesión del 100% de los tributos, empezando por la gestión y recaudación del IRPF. Debe ser ratificado por las bases de ERC.

R.Font. Barcelona

Esquerra Republicana y el PSC pactan conceder a Cataluña un cupo como el del País Vasco y la Hacienda catalana para investir a Salvador Illa, candidato de los socialistas. como president de la Genera-Intat de Cataluña. El preacuerdo supone la cesión de la recaudacion y la gestion del 100% de los impuestos a la Administracion autonómica y la salida del regimen común. Así lo explicó ayer, Raquel Sans, portavoz del partido republicano, tras una maratomana reumon de casi nueve horas de la ejecutiva de ERC, que ratificó el acuerdo con los socialistas, despues de un largo intercambio de documentos entre las formaciones politicas. El pocto deberá de recibir el visto bueno definitivo de las bases del partido, compuesta por unos 8,700 militantes, en una consulta "vinculante" prevista para el proximo viernes.

Cesión tributos

Era la principal exigencia de ERC para investir a Illa: un modelo de financiación que permita a la Generalitat disponer de "la llave de la caji" es decir, el control sobre todos los impuestos.

El partido encabezado por Marta Rovira presentara hoy los detalles del acuerdo, pero a grandes rasgos supone que la Agencia catalana "recaude,



Pere Aragonès. Marta Rovira y Raquel Sans, durante la rueda de prensa para presentar el prescuerdo de investidura con el PSC.

gestione, liquide e inspeccione" la totalidad de los impuestos que se pagan en Cataluña. Actualmente, la Generalitat tiene cedidos el 50% del IRPF, el 50% del IV A y el 58º de los impuestos especiales, así como toda una serie de tributos autonomicos. El acuerdo se materializará de forma progresiva, empezando por el IRPF. La campaña de 2025 ya se recaudará ya en la Agencia catalana.

"Se ejecutaran las modifi-

caciones legislativas necesanas para garantizar que la financiación singular y la soberanía fiscal se pueda implementar", añadió la portavoz de ERC, que reconoció que dicho objetivo supone la modificación de la Ley Organica de Financiación de las Comunidades Autonoma (LOFCA) Esta norma debe cambiarla el Congreso de los Diputados mediante una mayona parlamentaria, de modo que requerirá del apoyo del bloque

de la investidura al completo.

El nuevo consorcio económico para Cataluña, explicó Sans, incluira un "traspaso de recursos" para no ahogar a la Agencia Tributaria de Cataluña y un pacto sobre la cuota de solidandad que debera de pagar la comunidad autonoma.

La portavoz del partido reconocio que esta cesion del 100% de los tributos no llegara en un futuro cercano, por lo que el pacto con el PSC tambien incluve medidas provisionales para "corregar el deficit fiscal" y la creacion de un "consorcio" para garantizar el nivel de ejecución de las inversiones estatales sobre la Comunidad Autonoma.

Una de las principiles preocupaciones de la ejecutiva del partido, y el principal motivo por el que las negociaciones se alargaron durante toda la jornada de ayer, es la necesidad de "garantias" para que los puntos de este preacuerdo se materialicen aun-

La cesión de los impuestos necesita una modificación de la LOFCA en el Congreso

que haya un cambio en el Gobierno central.

Mas allá de la concesión de un régimen fiscal similar al vasco para Cataluña, el acuerdo con el PSC incluye medidas en otras materias, como la lengua catalana o avances para la "resolucion del conflicto politico". Tras las elecciones, en las que los republicanos pasaron de 33 a 20 escaños, el partido marcó entre sus exigencias para investir a Illa precisamente dar pasos hacia la resolución del conflicto politico, un nuevo modelo de financiación para Cataluña; politicas de refuerzo del estado del bienestar y un nuevo impulso al catalan desde la administración.

Lengua y convención

"Hay adelantos en las cuatro carpetas", señalo Sans, En este sentido, otra de las patas del preacuerdo supondrá la creacion de un Departamento de Politica Luguistica que desarrolle mechdas de defensa del catalan en el futuro gobierno de Illa. La reivindicación de un referendum de autodeterminación no estaba sobre la mesa de negociación con el PSC, pero si se ha acordado la creación de una "convención nacional para la resolución del conficto politico" para recoger las propuestas de los partidos del Parlament.

El Tribunal de Cuentas eleva la ley de amnistía al TJUE

Expansión, Madrid

El Tribunal de Cuentas se ha convertido en el primero en elevar la ley de amnistia antela Justicia Europea. El organismo, concretamente, ha acordado plantear ocho cuestiones prejudiciales al Tribunal de Justicia de la Union Europea (TJUE) sobre la aplicacion del perdon generalizado a los implicados en el procés secesionista catalan en el marco del procedimiento abierto sobre el desvio de fondos publicos para efectuar una consulta de autodeterminación ante la posibilidad de que amnistiar esta práctica colisione con los intereses financieros de la UE.

El auto de la consejera de cuentas Elena Hernáez, recoge Europa Press, acuerda suspender el procedimiento
"hasta la resolucion del incidente prejudicial", descartando resolver sobre las peticiones de aplicacion de la ley de
annustra a los encausados, entre los que se encuentran el
expresidente catalan y lider
de Junts, Carles Puigdemont,
y otras 34 personas.

Mas allá, recoge Efe, el Tribunal de Cuentas considera que si la nueva la Directiva del Parlamento Europeo y del Consejo sobre la lucha contra la corrupción estuviera ya en vigor. España no habria podido aprobar la ley de amnistra. La batena de consultas remitidas a la Corte de Luxemburgo convierte al Tribunal de Cuentas en el primero en solicitar a la Justicia Europea que se pronuncie sobre la ley de amnistia. Antes de eso, la pasada semana, el Tribunal Supremo llevo la norma ante el Tribunal Constitucional, considerando que vulnera preceptos constitucionales como el de la igualdad ante la ley o la segundad juridica.

Ahora, la consejera del Tribunal de Cuentas encargada del procedimiento que afecta a los expresidentes catalanes Carles Puigdemont y Artur Mas y a una tremtena de exaltos cargos considera que es "muy dificil conciliar" la Ley Organica de Amnistia (LOA) con la "prevención de la impunidad del fraude y la corrupcion" que persigue el derecho de la Union Europea.

La consejera incide en que diversos preceptos de esta ley podrian dar lugar, "precisa mente, a la impunidad de las responsabilidades contables que, en su caso, se podieran declarar por los hechos enjuiciados" en este procedimien-

Por el contrario, la Fiscalia se opuso a elevar esta cuestión al T.JUE a la vez que evito pronunciarse acerca de si los exaltos cargos implicados deben ser amnistiados.

En total, este procedimiento se dinge contra 33 altos cargos del Gobierno catalan por su responsabilidad contable en el desvio de fondos publicos para sufragar el referendum del 1 de octubre de 2017, declarado ilegal, y la promoción exterior del proces. La Fiscalia cuantificó ese supuesto desvio en 3,4 millones de euros, mientras que Sociedad Civil Catalana lo elevó a 5 millones.

Abora el Tribanal de Cuentas suspende el procedimiento de reintegro, al igual que la aplicación inmediata de la amnistia que formularon algunos de los demandados el mismo dia de la entrada en vigor de la norma, mientras se resuelven las ocho cuestiones prejudiciales plantradas.

Los principios y preceptos del Derecho de la Umón Europea con los que la ley seria incompatible son aquellos que regulan las siguientes materias: "principio de la lucha eficaz y disuasoria contra el fraude y toda actividad ilegal que afecte a los intereses financieros de la UE"; "principio de cooperación leal", "principios de igualdad y de no discriminacion"; "principios de segundad jurídica y confianza legatima", y "principio del Estado de Derecho y de tutela efectiva en el proceso judicial".

Las convocatorias desiertas dejan sin adjudicar 11.000 millones europeos

EJECUCIÓN DEL PLAN DE RECUPERACIÓN/ Las convocator as y licitaciones de la Administración Central dejan sin repartir 7522 milliones de los fondos Next Generation y las de las autonomias otros 3 622 milliones.

Juande Portillo, Madridi

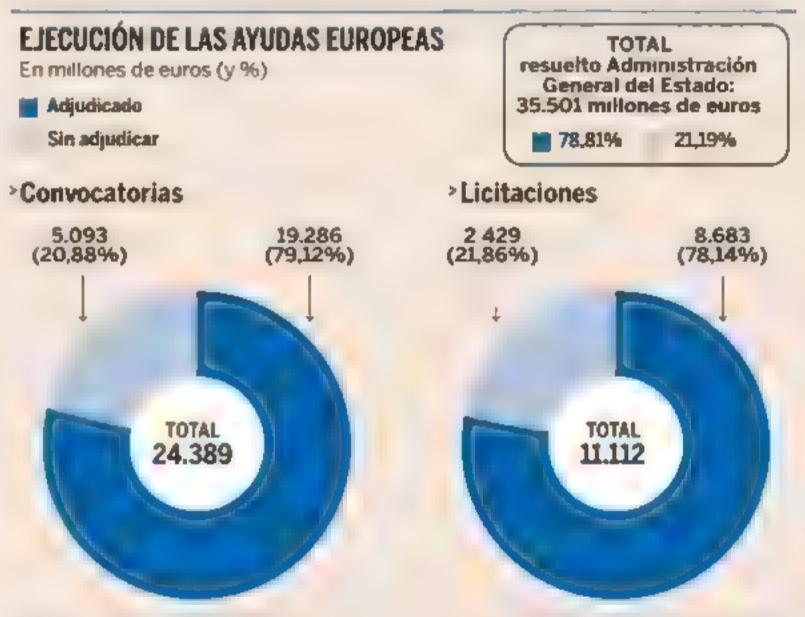
A apenas dos años de que expire el plazo para agutar los 163,800 millones de euros de fondos europeos, entre avudas y créditos blandos, España ha compromendo ya el uso de cerca del 60% de los recursos y ha adjudicado algo mas de la mitad de las subvenciones previstas. Por el camino, sin embargo, el conjunto del Estado acumula remanentes por unos 11.000 millones de euros en fondos sin repartir de las convocatorias que hanquedado desiertas y afronta el reto de acelerar la ejecución de las reformas e inversiones pendientes para cumplir el calendario europeo.

"Aunque se debe reconocer el esfuerzo realizado por las administraciones publicas, es necesario seguir advirtiendo del esfuerzo que aun les queda por hacer para lograr adjudiear los fondos restantes en el poco tiempo que queda para ello", alerta el informe Avances hacia un futuro desafiante: Análisis de la ejecución del Plan de Recuperacion en España hasta jumo de 2024. publicado ayer por Llyc, que cifra en 103.051 millones los fondos comprometidos (62,9% del total asignado al pais) y en 42.642 millones las subvenciones adjudicadas (52,9% de las previstas).

A partir de ahí, el documento advierte del creciente volumen de remanentes, que son los fondos no adjudicados que salen de la diferencia entre el presupuesto de las convocatorias y licitaciones realizadas con fondos europeos y el saldo finalmente adjudicado a beneficiarios finales Ejemplos de fondos sin adjudicar por quedar desiertas las convocatorias los ha habido en las primeras rondas de los grandes proyectos estrategicos de colaboración publicoprivada, como el Perte del Vehiculo Electrico (VEC), el Agroalimentano o el Naval.

Los calculos del informe indican que el saldo sin adjudicar asciende a 7.522 millones (5 093 de convocatorias y 2.429 de licitaciones) en el caso de la Administración General del Estado y a 3.622.44 millones en el de las comunidades autonomas, arrojando un total de 11 144 millones de remanentes hasta el 30 de jumo de 2024. De mantenerse esta tendencia en adelante, el documento estima que los fondos sin adjudicar acabaran alcanzando 17 448 millones en el caso de las subvenciones (un 21,63% del total), a los que habna que sumar 4.145 millones de activos financieros y préstamos.

"Se trata de cifras muy relevantes cuyo aprovechamiento, dentro del tiempo disponible, deberia tener planificado el Gobierno", subrava el informe, que recuerda que la generación de remanentes no implica automaticamente su devolucion a la Umon Europea,



Fuento Observatorio NextGen de Llyc

pero si que puede poner en riesgo el cobro de los fondos comunitarios si suponen el incumplimiento de algun objetivo o compromiso de inversion. "Es por ello importante que el Gobierno asegure, si es preciso mediante la repetición de convocatorias y licitaciones, que la inversion prevista llegue a concretarse", defiende el texto, que recuerda que es lo que el Ministerio de Industria ha hecho con el Perte VEC, por ejemplo.

Expuesión:

Despues de todo, los motivos más frecuentes de que las convocatorias hayan quedado desiertas han tenido que ver con la imposibilidad de los interesados para cumplir los requestos exigidos, sobre todo las de carácter temporal.

Mas alla del creciente probiema de los remanentes, el informe destaca que hasta la fecha España ha cumplido oficialmente 181 de los 595 hitos de reforma y objetivos de inversion del Plan de Recuperación. El país, por tanto, tiene por delante dos años para completar otros 414 compromisos (158 hitos y 256 objeti-

vos) ligados a seis desembolsos pendientes. Despues del retraso de casi un año respecto al calendario inicial en el desbloqueo del cuarto desembolso, y tras la flexibilizacion de fechas en la adenda de ampliacion en el Plan de Recuperación, el informe calcula que "para alcanzar el ritmo previsto" de ejecución "el Ejecutivo debe cumplir durante el último semestre del 2024 los 57 hitos de reforma y 61 objetivos de inversion pendientes, vinculados al desembolso de 26.258 millones", in-

España debe acelerar el desbloqueo de 26.000 millones este semestre para cumplir el calendario

cluyendo la reforma fiscal comprometida con la UE.

En cuanto al reparto de los fondos hasta la fecha, los sectores más beneficiados han sido el de movilidad sostenible (11,532 millones), por la apuesta del Gobierno por el ferrocarrit, transicion energética (11,417); digitalización (7,305), que crece con fuerza gracias al desarrollo del plan Kit Digital para pymes o el programa de modernización de las administraciones públicas; la 1+D+1 (4,559) y la industria (6,010).

Fondos a la gran empresa

Por tipo de beneficiario, el informe apunta a que el 14% de recursos ha ido a parar a instituciones públicas, frente a al 41,3% en manos privadas (el resto se reparte en proyectos motos), si bien apunta a que "la diferencia se está estrechando" y asume que, dado los proyectos Perte pendientes de desarrollo, es de esperar que al concluir la ejecución el grueso de fondos habra ido a parar a empresas privadas.

En este terreno, de momento, la gran empresas esta siendo la principal beneficiana, según la el Observatorio del Plan de Recuperacion actuabzado aver por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef). Su calculos indican que el 44% de fondos ha ido a parar a grandes compañías (de más de 250 empleados); el 22,3% a firmas medianas: el 17.5% a pequeñas empresas (menos de 50 trabajadores) y un 16% a microempresas (menos de 10 personas en plantilla).

Plan para construir 40.000 viviendas de alquiler asequible

P.C. Madnd

El presidente del Gobierno, Pedro Sanchez, presidió ayer el acto de suscripción de los convenios entre el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana; el Ministerio de Economia, Comercio y Empresa, y el Instituto de Credito Oficial (ICO) para la construcción de viviendas de alquiler asequible, en la sede del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana. La ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodriguez, y el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, tambien asistieron al acto. Estos convenios permitirån movilizar 6.000 millones

de euros en forma de prestamos y avales a promotores públicos y privados para la construcción de mas de 40.000 viviendas en régimen de alquiler asequible, con lo que se pretende paliar las dificultades de acceso a la vivienda derivado de las subidas de los precios de compra y de los alquileres.

Este dinero proviene de fondos vinculados a la adenda al plan de recuperación donde se creo una mueva línea de prestamos de 4.000 millones de euros para ampliar el parque de vivienda. Ademas, el Gobierno ha creado una linea de avales para estos préstamos por un importe de 2.000 millones de



La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y el ministro de Economia, Carlos Cuerpo, ayer en la presentación del convenio con el ICO para préstamos a promotores.

euros, totalizando así 6.000 nullones de euros. La firma de los convenios contó con la presencia del presidente del Gobierno y los dos ministros antes mencionados, así como el presidente del ICO, Jose Carlos García de Quevedo, y el secretario de Estado de Vivienda y Agenda Urbana, David Lucas.

El pasado mes de abril, el Gobierno aprobó en Consejo de Ministros la autorizacion para suscribir el convenio entre Vivienda y el ICO para los 2.000 millones que se sumaron y entonces informó de que contempla que los prestamos puedan destinarse también a financiar la rehabilitación del parque de vivienda social ya existente. El aval concedido cubrira el 50% del importe de las operaciones que se suscriban v seran gratuitus tanto para las entidades financieras como para los chentes. El plazo del aval coincidira con el plazo

de amortización del préstamo, salvo que sea superior a 30 años, en cuyo caso el plazo del aval sera de 30 años.

Con esta medida, el Ejecutivo pretende facilitar el acceso a la vivienda, tras el fuerte encarecimiento de los precios de compra y de alquiler, debidos al desegudibno entre la oferta y la demanda y, en el caso del arrendamiento, tambien al Decreto Antidesalucios impulsado por el propio Ejecutivo. Con todo, la cifra de viviendas planteadas por el Gobierno quedama muy por debajo de las necesidades de nuevos inmuebles en los próximos años provectadas por el Banco de España.

Maduro se autoproclama vencedor: la incertidumbre domina Venezuela

CLAMOR DENTRO Y FUERA DEL PAÍS/ Tanto el chavismo como la oposicion reclaman la victoria electoral La comunidad internacional ex gella maxima transparencia sobre el proceso ante las dudas generadas

Carlos Polanco, Madnd

Bien podría parecer que las elecciones presidenciales del pasado domingo en Venezuela no se han celebrado todavia. Por abora, los comicios, o más bien la publicación de los resultados de los mismos, no han servido para resolver la gran incógnita: si, como decian de forma clara los sondeos, el chavismo iba a ser desplazado del poder por primera vez en 25 anos, Es cierto que el Consejo Nacional Electoral de Venezuela (CNE) controlado por el propio chavismo, proclamo la noche del domingo, y lo confirmó ayer en un acto de proclamación, como vencedor al sucesor de Hugo Chávez, Nicolas Maduro, que ostenta la presidencia desde 2013 tras la muerte de su mentor, pero las acusaciones de fraude por parte de la oposicion y una predominante nota de escepticismo en la comunidad internacional instalan la duda sobre la falta de transparencia alrededor de la ундасия.

Los resultados ofrecidos por el CNE, con el 80% escrutado, dieron el 51.2% de los apovos a Maduro, 5.150.092 / papeletas. La principal alian za opositora, Plataforma Unitaria Democratica (OUD), con Edmundo Gonzalez al frente tras la mhabilitación de la gran cara visible de la oposicion, María Corina Machado. se aucdó con el 44.2% de los sufragios, es decir, 4.445.978. Al cierre de esta edición no sehabia producido aun ninguna actualización de estos resultados, m siguiera durante el acto de proclamación de Maduro, de cuya apertura se encargo el presidente del CNE, Elvis Amoroso. La destancia en votos entre las dos principales fuerzas politicas no calmó los anunos de la oposición por la cercania del órgano fiscalizador de las elecciones con el Gobierno de Maduro.

De puertas para dentro, la situación es muy tensa. Tanto Maduro como la oposición se reconocen ganadores de las elecciones, Maduro, tras su proclamación, denunció un intento de golpe de estado "de carácter fascista" azuzado por la oposición. "Vencer al fascismo, a los demonios, a las demonias, es una proeza historica y nuestro pueblo lo volvió a hacer", añadió. Das an-



El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, y el presidente de Consejo Nacional Electoral (CNE), EMs Amoroso.

tes, cuando su victoria parecia muy lejana, había adquindo un tono muy duro, hablando de la posibilidad de que se produjera "una guerra civil fratricida producto de los fascistas" que desembocaria en "un baño de sangre".

Corina Machado, por su parte, mostró su indignación una vez que la autoridad electoral dio a conocer los resultados, hasta el punto de interpelar a las fuerzas armadas, "El deber de la Fuerza Armada Nacional es hacer respetar la soberania popular expresada en el voto, y eso es lo que esperamos nosotros los venezolanos de cada uno de nuestros. militares", aseveró. Eso si, el ministro venezolano de Defensa y por tanto jefe militar, Vladimir Padrino López, transmitió aver su fidebdad a Maduro.

Para Corma Machado dice mas de la soberanta popular el trabajo realizado por voluntarios en colegios electorales que el CNE. Gracias a este trabajo, aseguró, PUD obtuvo actas de votacion de hasta el Boric, presidente de Chile, no reconocerá al Gobierno sin la publicación de las

30% de las mesas que reflejaban una victoria aplastante de la oposación, de hasta 40 puntos porcentuales. Así, sostuvo, "Venezuela tiene un nuevo presidente electo y es Edmundo Gonzalez Urrutia. Ganamos y todo el mundo lo sabe"

Si estuvo mas comedido el propio Gonzalez, ya que no hizo referencia a los militares pero igualmente sembró senas dudas sobre el recuento publicado: "Aqui se han violado todas las normas, al punto de que aún no han sido entregadas la mayona de las actas. Nuestra lucha continua y no descansaremos hasta que la voluntad del pueblo de Venezuela sea respetada"

Como colofon a todo ello. la Fiscalia anunció una investigación ante un supuesto plan



El principal candidato de la oposición, Edmundo González, junto a la lider opositora, Maria Corina Machado, el pasado domingo.

Blinker: "Nos preocupa que el resultado no refleje la voluntad del pueblo venezolano"

de personas vinculadas a la oposición mayoritaria para adulterar los resultados.

EEUU pide información

La tension de puertas para adentro se reflejó en una exigencia de rendicion de cuentas desde el exterior. La mavoria de reacciones de los gobiernos de otros países estan a la espera de una publicación más "transparente" de los resultados. Incluso el Centro Carter, organización invitada a Venezuela como observador internacional, reclamo la publicación de "inmediato" de las actas.

El secretario de Estado de los Estados Unidos, Antony Blinken, fue una de las voces predominantes en exigir una rendición de cuentas. "Nos preocupa senamente que el resultado anunciado no refleje la voluntad del pueblo venezolano. Es entico que cada voto sea contado de forma justa y transparente y que los oficiales electorales compartan inmediatamente información con la oposición y los observadores independientes" asevero

Del mismo modo, flamó la atencion la posicion tomada por el presidente de Chile, Gabriel Boric, que reclamó la entrega de actas electorales a la comunidad internacional "Mientras eso no se haga, nosotros como pais nos vamos a abstener de hacer un reconocimiento". Hav maxima expectación por conocer la postura de otros presidentes de la region, como el de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, o el de Colombia, Gustavo Petro. Hasta nueve paises de la region, entre ellos Uruguay, Argentina y Ecuador, pidieron una reunion urgente de la Organización de Estados Americanos (OEA) tras la publicación de los resultados.

Por parte de España, el pre-

Podemos y Sumar reconocen los resultados

GOBIERNO

El ministro de Asuntos Extenores, José Manuel Albares, tiró de prudencia y pidió un recuento mesa por mesa, sin expresar de forma explícita dudas sobre el proceso.

SUMAR

 La vicepresidenta segunda y lider de Surnar, Yolanda Diaz, dio por buenos los resultados; "Eso es lo que hacemos los demócratas en el mundo", pero apeló a la "transparencia"

PP

 Alberto Nuñez Feijóo, presidente del Partido Popular expresó "fundadas razones" para desconfiar de los resultados publicados por el CNE.

VOX

El presidente de Vox,
 Santiago Abascal,
 asevero que "ni el más colosal fraude" puede tapar el "éxito" de la oposición en Venezuela.

PODEMOS

 Podemos pidió a la comunidad internacional que asegure "el respecto a los resultados electorales" en unos comicios "con más de 1.000 observadores"

sidente del Gobierno, Pedro Sanchez, no se ha pronunciado aun. Pero si lo hizo el ministro de Asuntos Exteriores. José Manuel Albares, en un tono mas tibio que otras voces internacionales. Albares pidio "los resultados mesa por mesa" para que así "todo el mundo pueda verificar como se llega ese resultado". Mientras, la vicepresidenta del Gobierno, Yolanda Diaz, reclamó la necesidad de "reconocer" los resultados (ver información adjunta).

La mayona de las cancillenas europeas fueron más lejos que el Gobierno español a la hora de expresar sus dudas sobre los resultados electorales. Por ejemplo, Alemania a través de Sebastian Fischer, portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores de Alemania, al compartir en sus redes sociales que "los resultados electorales anunciados no son suficientes para disipar las dudas sobre el recuento de votos en Venezuela"

Editorial Pagna?

CUADROS



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

29-07 2024

Los valores que más suben	16
Grupe Sanjosé	3,22
Exertis	2,75
Aedas Homes	2,31
Amper	2,2
Montebalito	2,15
Decino	1.79
Talgo	1,65
Pescanova	1,6

Los valores	
que más bajan	- 9
Mediaformrepe	-5,12
Beerta Corp.	-4,5
ltyesa	-4,3
Pharmalilar	-3,5
Squirret FCC	-3,67
FCC	2,8
Tubaces	2,84
Heatil	-2,33











INDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

29-07-2024

	Com	Byracon dorm		Henne	Manag	Terrains and Co.
ESPAÑA	Casina	Palling	_			
lbex 35	1) 11 80	48 0	047	i +44 30	9.858.40	10.05
their Medium Cap	14 429 10	29 80	-0 _1	15 204 60	1, 964 10	p. 49
fbex small cap	8.656.70	44 50	05	8 656 90	7 70- 30	8 97
Latibes Top	4.80 10	16 40	-0 14	6 - 14 20	4,804 NO	497
Madrid	1.096,53	4,95	-0.45	1132,07	972.17	9,98
R Comunia	5 997 00	47.34	0.78	6 316 22	F 210:05	235
Mat const	2, 69	4.5	41,26	1,780 65	1,626,22	_ 3
Prevoico Energia	3 779 90	0.83	0.05	340 46	161 48	0.15
5 Ho aninopiliar	681.)	5 52	-O N	714.64	5.45	4 3
In ool Comunic	1, 97	, A 1	1.5	JR 52	601 37	0,55
Serv Consumo	G8 12	023	Qui	114 ,	94 40	1 43
Barcelinha	4. 174	4.06	044	9.845	739 19	95
BCN Mid 50	25 879-66	46 68	D 19	26 3 . 2 34	2. 15. 35	6.04
Bithan	1.21.94	24	0.43	719.9	1.569.45	46
Valietical	8 4c.18	7,34	6,40	PL 3.	1 . 3.	1.8
ZONA EJRO						
Dan setra	18 21 67	96 XX	-0.53	48 ANY 36	16.4 69	0.7
CAL 40	7 44 84	* 44	1, 63	8 19 39	\$ 149	,2
Aer, S	904.12	2	0.8	944.3	7 41	14.9
EsseWb ₁	53 640 Bs	17' 61	0 1	35 4 107 3	50°C" 45	0.84
PSI-20	6.699,06	29,28	0,44	6.971,10	6.055,53	4.73
Austria Afri Menga	1 hp - 04	47	0.4	37 49	11, 31	6 64
Grega-Atlenas	1.468-0	> 24	-0 28	50, 79	1 50 34	1

		Variance	Various dans		Maring	Terrorin
	Corre	Poster	- %	ened	and the second	and Psy
RESTO EUROPA						
FT 32 100	£ 29, 35	554	0.08	3 441 90	7.446.29	7 73
584	127490	24.40	0 2	801 1d	1 09 .5	Q 2.
Dinamarca Africapents	a 660 35	23 **	339	2436 SZ	2.25,7	17.38
Resid Rts Moscu	105 99	44 22	3 99	1.17.67	1.74, 25	- 35
ON and smith	فلا للكمان	1.45	0.05	4 64 47	2.25 55	الد
PANEUROPEOS						
Fluid Statestop JO	4 0.15 4.	1137	0.42	1 49 00	3 36, 31	7 49
#1se everyest 300	1 11 40	454	0, 1	2 2 3	1 856 49	7.45
() Note it)	4 4,4 09	94	-0.40	4 50	4.0 40	8.3
Euronest 00	1.45 52	9, 16	-063	3 64	1 366 10	,2:
S&F humpe soll	2 1/5 36	4 10	40.2	4 3 3	140,44	64
MF UTO	2 % 40	13.95	-0 56	4 24	1.36 91	5 10
Fare day of	45 33	4 1	10,47	3.0	44, 18	6,50
AMERICA						
Dow John	60 7 14 44	-49.4	-0 .	4 91.38	31,760.67	7 10
36P 400	5 40 -4	4.64	0.08	146 V	4 100 118	74.94
Nasong	1 + 70	1.2	uu.	8 54 45	14 2 2 30	6, 71
Bovestu	1144 56	5 3.85	-047	3 04	1911 16	140
Menus	149 21 16	60 80 19	194	714 HUNGHAN	9.04 46.	19 4
PC	\$2,515,78	303,80	-0,58	58,711,87	\$1,863,39	4,49
Corombia licap	540, 1974	નું બર્ધ	0 1	141 64	1200	. 1
Vertezoria Br. alaras	45.4 16.8	165 10	-0.86	90 . 10	67 4500 13	4 34

			_			
	Corre	- Variacio Pantos	ndini)	(flating	Minipag	Vereción munich
Canada Tse s00	22 179 7	55.74	0.5	22 995 39	20, 84 97	8,69
(hie pa	6.48 ,54	54.07	0.85	61 0,96	5 844,56	4,67
ASIA PAGFICO						
hear	38 468 53	801.22	4 3	43 , 24 02	33 '88 29	14.95
Hang leng	17 (51 %)	2 103	1,78	19 \$6.22	14.96 5	1, 2
Kospi soul	2 55 3	33 63	23	. 891.5	2 4,5.90	1.5
M shipadout	3.444 B	2.75	0.52	3 444 84	1 0. (0	6,29
Acrinita arthry	64.50	70.40	0.82	8.30 ,50	7,40	5,34
AFRICA ORIENTE MEDIO						
tiggitis software common	b 7, 71	190	0.2	18,46	5.444.38	2, 51
Israel Jel Aver 100	2312 4	80.	0.40	z 060 46	1 830 41	_ 4
outsernal the Art share	8165	.00,66	47,15	84,07	71.05 (#)	J 36
DOVISAS FRENTE AL EURO						
Euro mar	1 08 7	\$ (0)4 <u>5</u>	0.459	1,098	1.0632	2.11
burn ten	766 4400	× 4000	0.294	175 (900)	155 (800)	6.47
Luro divia	1,84.6	-0.0004	-0 44	0 Batto	0,5392	z 95
EUM MUNICIPALITY	0,95%	4,0016	0, 663	0,99.4	0,9305	3,43
BONOS A 10 ANOS						Det
Supplied Cathon	3 59	0.06	1 89	3,495	2 937	-0 -6
B Alemanu II. 2004	7 1.18	0.04	45	2695	, 000	-0,70
B FF R Julimos	4 81	40 Da	0.55	4.706	z 1615	0.11
II. Reunz unido	4,099	-0,05	1,21	4,456	3 639	0 39
B upon	36.5	-0.03	1,1	03	0162	0.60
Del y It Alternation	1 16, 5	0.0.	7 53	2 9,	1645	0,51

CTAInedal tenton citifestivo



IBEX

29-07-2024

			STANTE	1011		340	M. M	MESONOSM.	288915	183	TÓRIGO		PANN 900	5		PHIADUD		COME.			ALORACION.		
la	Gerre	BLM	Manima	Marine	Photos	Macma	-	Titalia	Betaden	Manag	-	Año pol.				(fire). 1 26241%		Honore	Capitales- clin (mil.)		file sig. c	Valor metable:	Shafe
lena	117.500	04.	. 4.407	16/500		, To be	the state of	30.1	,,3⊤	4 m 10 m	A THERE	4	And Se	1-1 1 4/19	4.8	3.	A 4	ye* .	646.	.44.	۵٤		
tena Ener	15,940	0.21	19.750	18 680	210 p.50	JA HS BA	Till see All	603.242	0.35	41.16 (6.2	ML 122 44.74	0.70	In 23 U 0.70	\$ 24 H D49	2.58	1, 55	30.12	324 267 (130	6 151	15-49	16.63	13	MI
of the same	2.615	5 2	٧.	9	- 41	. 4 4	5. W.	4 .	VIII.		т.		4 .	F.C				, AL 2.	JP80	36	ъ.	64.	KOI
>	34,440	Jub	F. 5.		P	AF F	4,11	14		4 7 7 3	4 1	195	7.3.14	1,00	. 01	1,4		. 4-4 %		ν.			ACU.
ng	156,500	100	4, 100	3 8	9	21, 8, 1	* P	71	- 0		4 7	- (W . A. A.	Will e	1		10	30		100	. 1	.74	
sadeus	59,840	(4)	of il	X	4	h e k	24 9			2 1	1 1	1	F 4 6 15	3 1 5	174		4	4 2 1	19 1	-	13		
wiorMetal .	10,740	-	21 (130	20. 20	112 117	36 /84 Fe	20 -50 B	239 .26	6.02	(Jo Gal seal	5,836 Fe36	635	D-23 A G17	in 24 à 0.20	1.00	19.19	1642	87 804 772	Lt. 206	8.80	6 19	E 4	MIS
National Professional	1,994		3		1,111		3	-	1.3	1		- 1	0. 1.	15.11			4 1	44. 24	44	A 10.	u.		
Santander	4.468		40	14	3 4 9.	4 1/5					3 6	1	10 L 6 L 8	W LE	24	.3	7	E1.	6 5	f	14.	. 194	
relamber.	7 960		9	119		9 4	11 10	1 7	Jan.	1 12	21 24	-14	No. 1 A	1 1 5 -	-	3 15	4 4	Dr. Wa of		14	100	1.7	jus?
TALL.	10.050	2005	10.75	9.954	5079093	10 485 Ab	7.713 Es	10 (19.79)	0.46	10 985 Ab.4	1,760 3430	0.47	0: 23 A 0.16	Ab 24 C 0.39	546	71.91	26.67	5,763 285 465	\$2.406	7.09	711	1.07	10 14
naBerti.	7.165		400	.4		2.1		nt in		, 1	J . V. 1		A to b and	4244 24	.3	4 4	44,	4.	.1	14	1		JABI
Anex Telecold	14.450	4	. (Psi)	X	- 1	h n	J. 35		20	4 4	9 6	14/	He is to	The same			1	1	, 04	Jal d			CLINI
ortal	5 45			- H	6.16 104	7 50	10 10	4	-	4.7	5 5		y a l	Nº 4 A	1.8	- 5	30 66	h - H		1 1	1 %	0.90	COL
gás	11.650			н	p 4	4 1	W.	-			3 /		T .	h 16	- 4	11 4		9 4 4	19.			11:	1396
y54	16,010		H 21	mi.	N 75	2 0	v		0.75		00	12	5.25.5	11.		1,2	. 3		a to	. 0	11.45	2.uh	, DJ.
reveal Se	11,900		[3] ((Y)	436		3 4 1	1 40.			3 3 .1		4	1: 43. 3	P 8 4		74	B	3 3 7 4	100				PER
rde a	19.19	71.	31 (3)	. 66		4 1/2	1 1		Lan g.	4	4		P. 8 L.	5 . c A	1.6		3.50		-	3	14.8		10A
forig	9,094	3	9	Pol.	11 27	1 mls 15	E 0 14	4	1		K Vil	20.4	J. N. 1 10	ir. C.A		4 12	4 2	6 16	1	, ju	25.	6,6	
	1,950	1	100	-1	~	L 14 1/2	- 1	It.		- AU -	1			4 4		41.	24	4	47.46	4	100	1	146
rérole	14,190	2,			1	4	-			1	^	- 9	C A h	R24 (8.5	2 3			h 2 m	3 %		(0		RE
their	44,500	1 5	11 10	41 11	8. 3	1 le	State 16	15		6 44 6 6		- 5	h	We 4 A 11	- 5	- 2	100		1 10 1	31	. (1	16	ITE
ra .	19.200		- 111	19-	11 4	4 km		1	-	F 5	1 W. K		E 6 4	1:1				4.8		- NA -	1 11	- 4	IDR
pola	27,160	1	V)	Y		. % 1		-5"		0.11	1 1 1 1	1.1	A & P	te 1		1,75	110	300	401	, gr	1 06		.06
pfre	1,166	7,68	1		24. 45.	- 10	14 PM	. 4:	100	- W -	40 10		4 . 3 . 4	45 (1 2 (19		11 1	5		6 5	1000	- 4	38	
ries Properties	10,610		Age of the	April 16	6 4 4:	En En	10.0		141		7	-1	A	Ir .I	4	100		pl. 0.9.	100	qp.		370	MICL
M(d),	£4,140	life		1	, ,	,	5 W.	- 4	100	b	V 16	J	N = 1 = 1	4574 _ 60	0.15	100	311	10. 16	- 12 92	19	1,79	1	NTGY
g frands F**	4,460	E.	. 31	- 12		41 40	4 13 41	-		1 1 1 1	1 1 4						- 544	10 5	4 200	- E-1, -	7 20 1		PUK
Sesa	16. 79	14/3	5 90	2 -	7,7	4. 0		TO TO	- 4	44 45	1 06	- Tr	0.44	1 (n 4	4 14	क हो	1 0 43	7	10		Leb	NED
rol	11,015	0.17	13 180	11 015	21751/99	15,633 Ab	12.897 Ep	3.550.485	0.74	13.633 46.74	1371 2462	0.70	En 24 A 0.03	# 24 C 030	4.91	-1.09	3,61	1,212,396,053	15 1569	4.15	4.49	0.64	BEP
9	86,200	0.71	17.00	BL 150	51,615	90Z. Mr	59.968 En	75.95	D 36	SPLIE WAR	2.970 (4:09	1.29	43 U LB	8-24 A 1.10	1.35	47.51	42.31	54,016,157	4 797	28.01	25.01	6.67	ROW
let.	1,262		2 JM	34	'C.	2 1/2	. V.	Such		. 4. 50.6	. 1	214	300	1 (1		ž.	5	5. 24 8	, 45,	4	1.		
aria	11,179	0.45	Fr. 400	18,150	355.657	E. 870 Eu	2,430 40	774 30	1.55	30,240 En/1	0.400 Wy 12	-	Mr-11 A 0.02	Dr. 11 /s (0.02)	44 -	19.96	79.98	124,956,876		14.12	11.70	2.02	
régnata	4,163	400	4	E J'	2/1/10/2	4 - m	1000	. 112 8		2.4			[s. 4	F . F R	Y	14	47779	14	1	. 4	414	7.19	
calle Banco	1,239	£.		. 3	30. 4	_ 4 N	100 and 100		-	W 3	5-9- M.D.		A . A . D	45.4 8 1.75	,4,	N. H.	X. 3	44-8-43		78	42		1,000



RESTO DE MERCADO CONTINUO

29-07-2024

			ULTIMA SE	SHÓN		JANK	MAL.	NEGOCIACION	13 NESES	1651	OBJCD CO		INVIDENTES			REPARKIDAD				MODARGIAN			
												Ada			Paraba.	Beyond, Total con	de No	mere ta	oraliza-	PE		aller	
Valor	Germ	DE PG	Marine	Mexicon	Worker	Marina	No.	Trialin	Betacies	Maximo	Meson	-			tan.rs	2024 (%) 2024	200	omes de	n jamelij.	And act.	Alm sq. cm	stable Sigi	a Sector
photo dissinguet	5 100		1.44			. y -14	3 4 %	17.9		D 30	· ·		179 1			E			41	64.		100	125
gedas horney	7, '90	2.3		4	76.00.0	T j	7K	A 14				200	7	4 4	11,19	300 45	46	500 x 10	1,509	9.9		431 pel	[Intel
mritus se	130,560		100	100	-6	M NITE	4 p			4	100.1	K	スイ・ メ 元	i i T	13	7,0 51	760	3148	E 30	19,46	2.		346
are efficial	0, 22) #A	1.04		34.00	. 4 14	4	· M	Un'i	1.11 4.1	1,2, -, 3		. A . 10			1,27 _ 1,2	1331	S .1	9.1				ENG
miantra part	0,240	1,4	8 06	\$100		i,	6249 J	1.11	1.6	E.I	- 5 -	900	my	1 + 118	100	437 1,5	32	of the last	118	8.7.	5,77	9,000 mint	ulf
alles	49,450		JI ** _	ž. 4			_ A B _		_ > _	- 5 5 -		·		4 4	, ed.			16	. 1	E 16		gagina 😷	tdt.
Beckel	P, 13	13				- A		. 2,		. 12		- 1	2 2 - [2 4 1 1	1,6	1 1		e 4	400	n. (the second	HI
amper	9,100				Ow-	79	7.	- 5			4 8		7 2 1]	n y			476		- 11	71 36	v (0)	-	FIA:
awast holdings	3,730	.18	9,4	2,14	4.46	8 191 56] [] (a	1	100	*. 9	0.44 5.0					. E -		E.	1201			- MI	pa
- Section	23.540	2,40	1 4	- 1	P.1	37.5 1 8	7, 0	概		3 Olic	14		4 5 a 45 g	24 / 7.0	(r.	2 %	71	496 1Bt	d.			1944	
hyphot perfected	12,740		5.1	_ 12,16		74 41				^ ~ ~ _		1, 2	- t a d	B. J. S. R.		2 2 - 2 1	13	170	10.15	48	13.49	46.	mg
függi	11,3110	- 1	2,21.	3, %		- N - F	- 1				T . A				-		- 4	7	, if.		- 4	3/15	130
atresmedia	4,645	0, .	4 .	5	4 1/2	4 31	. S. P				, *_E	1,01	B., 4 , 5 F	24 24	9	20.6		1.	id.	0.	E 05		pub
atrys health	3,470	1.16	4 .			4 74	1 14. Bt	r .		44	P.		111 411 4			40 4			.754		2000	Out other	WI.
ander renovables	1,420	18.1	144		42 49	क भ	14 14	A9 57.		15 /	c &		J 11 J 11 J	10 6 65		4 5 4 3	4	٧.	L	AL.	d .	4.	6.31
TO DATE	6,440			15 3		1 1 1		7 3	- °-		3 _			14 6 64	5,54			100	. 7	11.0	27.5	10	<u> </u>
perkeloy energia	11,772		A			Tu Tu	J Ti,	, 40		- 4					-1	. 5 . 3	- 44	- 1	46			Diffy	6-46
decled to trigates	3,420		1 4,		1 12	4 N /E	9, 6	5			. N	1,12	\$ 1 4 4 A	1 1 1 2	-,51				70			mi	441
Sorges agrif,	2,420		0.04	-,		1 4 1	1 4) mg			4 24			h. 4		. 22	17	-	# 46	b.		1.0	43 4	311
cal	35, 50	v, 94	36,3%	,406	jaj.	St	N. A. 59	£. 5		4 . 9	79.0	1,30		A	3,10	_E 1_1	, 14	Je		16	7,02	19 cmf	Rati
Sales and D	1,140		2	414		1340 1	E348 J				The same of					100	- 1	11 -	0,		_	Cardy	
timati	26,450				IA Ta	17 <u>5</u>	1/9	41		7.4				111					3	4.)6	17"	137 dis	(1)(T)
de ariametro dece	1 150	7 "	26 %	.5 .5	. 0	1 150 #	1 50 1	-	1	7 7 2		. 2.		76 h 72	.,.18	10 .			30	÷ 1/4	1,2	137 dis	Ling
duca lavera	29 100	5.4	10,000	41.4	1 2 2	11 4 i		A	1.94	115 4					5.30	50 30		60	-03Ł	15.94			
CONTRACTOR SERVICES	64,290	2,00	15 275	2 24		7 7 6	. 100 pc	7.			118 5.	T.M		2 4 7 4	3,34	7 1		Di	21 11	2.74	1.0-	_44 CE	
	D 18	41	, FG . A	4 1	5 2.	-	- 45 11 2	4 4						3 4	Par	Y					.:	_d4 DE	- 40
desa.	1, 700	., 3		111	1 2	13.200 (AI V		27.		34		4	F, na	6 V '1		- 2	, s.			-	tol.
4	1.611	1 6	6		16 x 417	11.200	Fe	45		- 21	1	-,0-			1, 12	4. 1	, JE 30.	1 7	Hote			ella ella	<u> </u>
र्वात (संदेशका	8.355	3.61	0.35	1116	44 %			15 71		20 E I I	·			1 e . E		14 35 T4 5		74 7	114			contribution of the contri	.01 EPA1
eles foods	13,400	0.7.					Till Till	7		9 1		411		1 <u>a</u> 111	4	14.05 4/2			116	11.4	1140	105 elem	
		100										7.	<u> </u>	a a lai		14 7		W. X	"	4 14	12.32	V	-11
- Columbia	5,440	-	/	· [····		1,4,20	#00 TE	- 4/		- Or 614						10.1	100	4 . 7	Lzi		-		12.11

CUADROS

C

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

29-07 2024

			ULTIMA SE	ERÓN		AM	HÅL.	HECADADO	N TA MESES	-ms10mca		javabenacs			MENTANCIDAD					\$94_00a0000			
											lin lin						lotal our dis	Himen	Capitaliza			aler	
let	Genre	DECINA	Mintre	Minister	Titules	Mastere	History	Thates	Betadle	Miximo	Herina	ant.			12 m. %	2024 No	2624	eziones	cián Imili.	After act.	Allo sig. con	table Si	igha Se
resone adigme	4,770		- 3	175	44 **	4 77	* 化比	~ <u>a</u>		表 点 4	3.1							10 17	tit		. 6	If and	
CROP TOTAL	26.250	140	21 (%)	20. E	0.104	1 A =	17.499 元	\$1 PC		20,341 15.4	10 No. 1	2.27	Th	# 24 . 0.40			1	E stable	1.151	1,40	14 []	130 mm	10
α	3, 21		7.			点 報文	2,710 et	561.58		- * * * * ·			7 2 1			11 4			9		i	100	IC
	1.885		1 1 .	_1111-		5.	125 %	111 30		12 2 11		12.	f		, 43	4 5	- 5	sh,		is all	Let.	107	
YORK	11.1113		. 되	. 16	(* <u>4</u>	2 (4	0.005 vs	590%	1,64	J	. 4		2	2.		J	10	A. 170	97			636	_
1	3,500	025		. 4.	9.		4 Tu	1 1		- E.	4. % .	-, 1	6.44 634	1	1.39	15 15	盐	2		_ 14	b	. las	
	13,320	., 5d	4.	, %	4, 1,4	4. 0	. Udt er			1 1	5		1 - 4 - 1 - 5	1.4 4 1,54	4,5.	32		45		3.	. 1.	la la	
	1,340 2,615					- 7	12 4 4	- 17			-			6.04	100	100		- 1	155	44	405	7 30	
Larring National Control	255	7.7		100	47 -	- 1	2615 4	- 1					7 2 2		- 10	- 1		9.	Jels	- 11	9,6	1 2	_
nensy reasonables	35,300		31 .	34.3	4.6	4 1	Z 48. TL	44		44 30 700				,		1.76	. 20		900	.143	F. 6.	. 91. mm	
en al.b	7.250	1 -	- 25	- 1 - 1		10.10	4 4 %	1117	11.				Page 184	e-0 × 0.0s		1 4	1 1%	30 D	1.666	. 42	raid.		Û
personal popular	39.400	M	71 4		44	P. 1	y er		4		4 -1	Ph	m,		. 11			1	4 %	157	1.	12 10	_
in ridge.	è e90	100		25	. 80	4 n	47			1	7		Tr. d .		441	1			0			Č I	
pages!	to #50	1 2	18		70	It sh	i 4	1 8			1	- 4	7	3 7 7						T to	÷ 4	*	á III
obstance del sue [7]	E. J00		8 3.	ž,	4.84	5 2. 1	5 75 18	10		10 . 45	14,4	i _	ef .4 a a 5	114 . i .	49				.11	_ 6.	1,30	1.34 km	4
PARTINE LIEUTERANS COM.	R.545			1.46		6.565 pt	d d'a			· £	-		4 4 2) x		2	5					EME	Ĺ
rspaña	0.200		200	4, 4,	11 115	1 1	7. Pr	ja ja	4.				m2 3 - 4	71. In y	26		4, 4	175-	201	1000	1	10 Rg	
rLes 7	1,440		1 1			5, 79	3.77	_ 2			_ :	. 4	14 . 4	11 4 1111	. 7.	1 50	A S	_				k	
a directs	26				pAC .		. 2 %					. 4	A	4								- Igin	h .
etes especiales	2.400	ב' נ	0.000	0.	1.	1 2 1	0: 57	_ 4		± 4		. 4.	gul a like	5 . 4 a . 4.	104	NT.	.1.2	A	86	λė 5.	i4ė.	ligit	-
hal Messalage	3, 34		.,.44	. "-	4		. P.	3.		4	*	4,54	1 - 4 - 4	121		. 45	£ 4	*					kı
or hatele mit.	7,513	1,000			.* .	0	*		۷.	- 10 50			2 1 45	1.4 .5				'	.45	iejs	190	je me	_
2094254	0.760	-	- 1	-411-			P											-	-	70.00	77 00		5
in twick	6 100 12, 150	510	1	-	4 44	4 1%	4 F			7	1 1		2 2 4	F 1 4	-			4		197	1 09	DA MIN	-
part y cat like		11.2			-	P PI	16	IC.		3	, 3	6	20 4 3	7 4	36			A 1 13.	10		. 36	It. Pho	
ores	1,400		. 45.	4 4	.2.	2. Pg		4 9	- 40		3.		D. 4 a8	1 . 4 . 19	4.154		4		1.	* Abr	2.61	LUE may	
	1 7)6		14 (2	0, 5		- 12	1				1	1,00	M 4	m - +	7.00	- 17	1,0	4 5	100-	200	772	ruth	
urhouse	31 140	1.74					[D 13					P. 14 4 15	<u> </u>			-100 -	-	100				
al .	8,294	100		1		14	Ta			144	4					100	110	-	313			nul	_
535	P,004	+		. 16	- 4	/e	4 4	1		. 4.			12401	file . i		** ***		p.	4			Eq.	
	0, 125		100			d -Pq	15			4	4		1 2	F 1 4			4	- 1 4	50	64	111		
paru d'allicani C	1,116			-100	P 4		90,									100	4					97	,
LANDYA	1 27					4 9		2.0					E .	2 1		5 7			7	0 .	0.00	1	
res inflati	39 .40	. 36	6.85		4	4 . et	1 4 4	2 1-	, in		. ele . e			P		4	. 4					. US ph 1	The last
	11, 660			4.5	1		. 6		5	A . Been			2-3-5	1.4	4.06		휴 소식	:	.8.	4.7		. Zu pre	4
i de	8,149	- 1	h. =	J. 4.	. 4	a * .e	V 12			100	A 15		The Assessment	E. 4 1		200			5	20	- 3		į.
redit.	1,790	. 0		_ 1 .		n	and Tax						_ 1		. 15			- 14	-46	100		10 Cps	4. —
rain cap	0,536	n			5	-		-	100				Th.	1. 4				£1 -11	Mp.	140	10	out the	S.D.
a becamen	.010	E		. 6	1 4	~	. S. P	2 4	4.5	. 5			P 5 J . 15	Fa ca		4 .	4.	du . 45	172	." .	1.21	The	
folie	2,130	- 0	4,5				7	1		1	,	H	7. A 4	y 1 4	.6	£		5 4		4	.00	2.	
ia 186%.	5.67 10	+	nq.	9	-	1 3	- Pa			- 1		7.00		5			- 50		4-			190	_
a 4 banca	30,500		- 11			. 1	- 5			h.*	4	-	Bet E	But at		- 117-	112		747				
e param Karifunji,	1 580		1 1 2		16	. 47		- 1	- 1		. > 4.1					D III		5 d		2.41		100	5
mrs.	4 .0	1 1	4	. "		4 2 4	1 1 1	4 4	1 10					2		34	- 25	-			1 17	Til de	11
a se resente.	1 1-10	31				9.1	-			- 11 11 -			- A	4 . 7			110		- 1	111	· W		
CATE OPERATED S	2,105	- 1	3.								*21_	7 6	5 2		Ly	1		- 170	-	1.	4.	1 5	
so reneredate	1(452					- 1	- 1 -				- 1			- 2						- 10-	- 11-		
es up. Emeraturo	1,001		11		(()			4		u			E 1 2	1 10				1 2		11.		1 0	2
4	95 180	100	. 4			-	2 4 10	- 1					1.4. 4%	1			1		1 11	- 1	1	2 (0)	_
of an	59 100	1,119	- 1			- 1	1 4	- 4	100	4	. 2				110	1. 4	1 10 1	4 1 7	- 1	7.7	4	No.	
HELE	0,400					20 21					Au .			2114	- 48			7	Ac at	1		Aug 7 TIL	K

LATIBEX		
ULTURA SESIÓN ANNAL NEGOCIACION 12 MESES INSTRUMED INVANCADO INVANCADOS INSTRUMENTADADOS	CAPITAL	WALDHACION
Natur Ciarro Diff. This Maximus Minimus Windows Minimus Titudes Maximus Minimus and Tax 100 100 100 100 100 100 100 100 100 10	nero Copitaliza més citro resil.	PSR Taker No act. Ana sig. contable Style Sector
Affect Control (Acres)		######################################

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

					2023					2024			
		Prede	ENNA	ación (eur	0/14	Sheld 1)	Beetalt.	Cotta	prije jeg	F893	good 11	Brotal. 15	Cycl _a i
	Fecha	Ann America	(B) mes	Man.	Min.	Lance and 3	P6)	litima	Max.	Miles	sevens?	nu	Bes
(Instruit	45.	[4,00	8,35	. 4	- 30	4.27	29,32	9,38	2		_ ~	19,16	
luidra .		1 19	18 56		-1111	1 1		20 22		1		25 F 285	1.
erita 4	.4	7,23	10,10	1 1	1,47	_, _,	51,73	10 10	11 %	4	. 19	6 62	1
lyo	4	9 6-0	39 43]a i		564 10	10 10	9 1		4 1	N 3	
AM	2 6	3.84 12.84	134	1,0			73 59	R.H.	100	1 2	- 2 -	12.64	
aninsé	. 77 9	17.84	3.12	411		1,21		100	I			# # F	
made _{lo} :	4 2 19	2823	17.07		2 .	E-b	5 10 74	33.3M				X1 93	
peram	1,0	38.25		1111	18 77	- 5	57 96	25		19			
HA	7111111	7,50	615			1,146	41.04	g a r			11/12	4" 05	
AR España	10 10 13	10'00	6 15	-1	14	114	26.33	UN	3 10		, H	0.09	
diverns Orleges	74 H H	10,75	7,67		195		25,17	6,71		100		34,54	- 4
DENNIS ENVISES	314	22.00	10.00	· T.	. 75	6.94	21 07	32/14	- 1	1000	194	3 100	
e in Properties	- 1. 火コ	10.00	9,83	. (1)	16		Ja 20	10,142	1.	4,1	1,	46 0	
Pgista	, T 5	27.00	25 27	1 .	4	111.	134 64	27 14	. 6			195 (6)	
604	11	58,00	157,19	155	10 3	2 .	Die -	(長)河		77.	Fren	277 34	
acultouse	TO WE	4 56	1 53	T in	- 12	I		1,12	-			35.14	
ellnes feteram	300	34 04	35 65	73 7	25 17	7.7	160 15	72.75		75 6	101	131 16	7
ilga	The second	975	35.65	14	16	4,7-4	50 12	理籍	17	4	194	41 19	7
ryzon Genomics	11 11	1,39	1.89	1,35	1,33		4431	5,30	110			44.64	- 1
оба ГОотипноп	1 4 5	2,74	3.26	4 4	19	1,00	29 11	1,64	110	1 4	1 24	24.79	-
rosegur Cash		2.08	0.53	. 4	144	2,.9	57.05	0.54		4-5	-,	53,59	
elege Nortes	911 12		9 70	1.6			31 28	11 14	1 13	2		4 13	
estamp	2. M . 2	3,60	3,34	4,30	1,27	2.2	30 80	2,64		1 4	1,77	40 LZ	
meda	J6 8 "	7,19	9,83		18.		5.6	1,14	111	. 50	1	35,16	- 6
edas Home	4, 4, 10	11.63		P at	1	4 114	30,78 31 98	23.74	15	100	2,50	0.03	
Compression	1000000	16 46	16.28	1 %			11 Fit	D.M EN	2	44.17		25 %	-
erketen Energia	70 00 5	0.47	0.17	- ipr	770		40.01	1,31	707	775		55 86	- 1
CIPILD	A 14	10.00	6 35	tell m			16.55	TEN T	2 D			14.76	
merina)	71 11 17	8,26	4,17	6, 7	1,15		29.57	1073	. 14	7 4		34,36	10
oftec	12.1.0	4.82	3 44	m 40	100		26.59	2 14	1 12	114		54.56	7.
coenar	24 (1.27	5,90	4.24	. :6			25,14	164	150	10		31.31	- 7
COURS ENE	10	24.73	27,42	£, .	12.7	0.0	0,26	18.54	F 1	1 1 11		13 65	13
ung Brands B	3 4							25,46	5 1K	(4.5)		1,51	

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

First MEX mental big to the form of the form of the second of the seco

Francfort		Yenanee	Februica
PT ARTICITY L	Ourse	do(%)	Reportados
Acritic	944	0.4	4,0
BEVA	16:06	00	
B sabadell	1 00	-0.25	
Endesa	E/I -[]	U, 78	3,000
Erros	J. 34	4) 1/3	
lberdrala .	Parte	0 4	(8.77
Indices	45,03	0,87	

Att Hoteles	& G7	0.49	
Argnot	3	- 8	2 195
Rectorius	4 .5	0.10	4 5
Lisboa		Yarlective	Titales
	Gerro	4670	Representation.
Mei in Traperties	9.06		117
Paris		Teritoria	Edwardens
T MILES	Gerre	BA 16	Regociados
Arrbus	14 2	40 4	·8

Nueva York		Variable	Tabalas
	Corre	du Pro	Bepetatu
Report	4.76	-0.64	4K 108
A securior	4.36	44	1, 466
reespora	4.1	-0.44	70.201
BEck	10.86	60	51 -52
Tutal	Tito	der.	Percentaje
10.20	- Annual I		policy total
	, 45	Keri.	30%
			-

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

(man)	Preguith (poster)				jamente .			m (en partes; mana. Hirmani	bases		Persecutin (er Deurta Sarmani	
Muka Hotels					Bertelt	40	ė.	1 6	Berno de Essaba	25	B 1	9
pd S.A.	21	-0	0	-0-	Sertander	46	0	1 D	Felefonica	59	1 0	
lika da	40	- 0	- 6		BG 161.	- 44	9	1 0	Endera	47	9 1	0

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

		BUTHAN SERVICE		330	MI,	24
Tales	Gurra	DE,NI	Their	Minim	100	Boha
Ayes.	.0,575	- 10	1.91	0,680 (1	0.575	MAD
Comentos Molms	22,400		20	22.400 JI	17.36s En	_ BAR
Caracia	6,000	de de		6.477 Nz	5,703 My	
Estimber	1,808	=	. 200	1,000 JI	1,000 1	BAR
arm Espaina	12,800	En. 23		-4	de	MAD
Munersa:	1,000	_ = _		6,000 3	E.401.1	NA
lores	59,000	Fe. 14	+		+	Bij
Te riotel	,000	1.23		-		346
Bricanasa	4,000	2	10	4.000 (4,001 /	MAZ
Desce taropea las.	0,030	_ Sc 17	- 4			MAD
Britar Impenseres	4,873	=	20 000	0.073 (8	0,073.0	MAD

prior per sel federate re sels release a representa a representa confusioni. Se relacer la estres su calcar en di resta de la carta, e per la ten pape festigi de Gapeté pendre decentar el **propagament per** el care que ha relagific durante la perte la article selle al les acciones de decentar de la carea del carea de la carea del la carea de la carea de la carea del la carea de la carea de la carea del la carea de la carea del la carea de la carea del la carea de

PAGO DE DIVIDENDOS

	FAGO DE D	MINCHOV	3
INLSH	Bla P3 Colcop. Brato - Heto	WARE	Marti Coocep. Berry - Nove
AGOSTO		Phrofoods	10 A 0,200 0, 782
Indes Houses	1-8 (0,2400 0,7944	NOVEMBE _	_
umas Derpita	I-0 A 0.0137 0.0111		4-13 E 0.5000 0.4050
(Investigation of the last of	14-8 A 45,0000 36,4500	Amaintage Amaintage	4-11 € 0,2700 0,2107
	29-8 A 0.5600 0.4536	BICHARE	
EPTIENERE		Florida	3-12 C 0,2500 0,2025
Luxehouse	2.9 A C. 300 C. 8.0	Accessorations	4 4 4 2 4 2 4 2 6 2
(person	12-9 A 0.050 0.3403	Agreement	6-12 A 0.4250 0.3443
OCTUBBLE		Securyo	13-12 R 0,1500 0,1215
Sahadel	3-10 A 0.0000 0.0668	Jeichwen	19-12 R 0.1500 0.1215

\$-1 and C-Conference B-Brown F-Sta Fills drawn Strategy and the translation of the Conference and the Military

ALTURAS CUBIERTAS Y FACHADAS, S.L.U. (Socieded Absorberie) ACYF INVERSIONES, S.L. (Socieded Absorbida)

Maryl

Anuncio de Fusión por Absorción

Se hace publico que el sodo unico de 'Altures Cubiertan Y Fachadan, S.L.U.", y in Junta General de socios de 'Acyf Inversiones, S.L. " decideron aprobar el dia 29 de julio de 2024 la teguente fusión por absorción de sociedad integramente participada (inversa) por remisión del anticulo 56 Rael Decreto 5/2023 (en actebrio "ROME").

adistante, "ROME").

Fusión por ebecración de "Alturan Cubiertan Y Fachadas S., o" (absorbente) con "Acyfinversiones S., " absorbente) con "Acyfinversiones S., " absorbeda; con disolución ser liquidación de la absorbeda; con brancas de tudos los branes dere, hos y obligaciones que componen su patrenomo a le abcuertad absorbente, de conformidad con al Proyecto da Funión aprobado sor el órgano de administración de ambas sociedades el día 26 de junio de 2024.

El acuerdo de fusión ha seguido el procedimiento de acuerdo unanime de modificación estructural regulado en el unitoxio 9 ROME.

Se haza constir el derecho que estate a los socios y acreedores de obtenér el texto integro del acuerdo adoptado y del balande presentado es como la atención el derecho de información de los trabajactores del articulo 5 a RDME por remaión del articulo 9.2 RDME.

En Zaragosa, e 29 de julio de 2024. El Administrador Unico de Alturas Cubertas Y Fastradas, S.L.U. y de Acyl Inversiones, S.L. Don Opon Betran Municipa. Freie Cantin Bostali, Manuel ... Bosses Babe Free Bast

CUADROS

29-07-2024

Press Contin Grotalt. Michiga Marine, Taler Provident

Person Contin Statute. Brown Marrier State Provident

S&P EUROPE 350

From Coulo Book Storm Book Shipfor Suc

Batter: (*)	(***) CAN		net Strik senson		core ,ni.	Beatwell .		1	Se all, seminal	Dail seems		Institute PA	inter P		Dalt sessen 5	luk samen de		Combine PS	Proces Lumb		Zak semmer 5	det armens	
ALEMANIA (1)						FINLANDIA . I)						Hala -cadrect Fi	6,78 5	(7) 40	7. W	46	b E. I	France 28 a	a	50 . Jo	CALL		32
Adria As	-31 Ki	25 11	2 (1)	r	4 2	the street	4.9	e (f) (m)	0.60	Print, Inc.	-91-	維	15 e	1 1 1	rt Mrs	12 /	L %	au 31 8	4.75	业 此	42° 25	Jr.	0.65
Also and Be x 40	4 37	F 1	76 M2	4 3.	4 64	950 (F) (F (G)	36.09	14 416	4 Hz	25,14 m.Pl	3,052.16	conchects.	125 1	1 a	821.1	6,86 0025	M. man	Simoneconno W (III)	3134 1.	地 北地	40,64 (22)	30,71 3	22 DH DI
Par 4	1.40	1,10 14	19 St. (12)	25.15 0	BINDA	State of Sta	4.4			III. DL/3	134	W . A . W . W .		Lib Lib		56. 4003		PH CO HANDS	44	1.51	Same and		A STATE OF
Dallin paralment species (C)		CIO 14	CH HAZS N	86.5h.Jl	53 122701	Manus Companions (I)		676 MG		FR #13	760.30	Name and Associated Co. El	-	D EN		1256 Ap23	796531	Filmon tale 9% (N. 71)		30 1620	460 5420	6.21 Ma	1,655,00
Direction As St.	80	a h	. A. 4. Wh	5 A	4.0	War	코 4	40 4 30		100	ir ir	and a Matter M	4.6	× 6		P 10	4 5	erar 2	67 0	安 验	A sh	2 2	
Benda, K. P.	G _	.10 4.	.00 libas Va	45/8/0	10.54,13	3440 30 A.F.	40.35	230 30		Ju.S. (0.23	ZINC	Register Q		al KLU	481	261 5:23	45 4 76	Uncrede SPLOTO (F)	15,25 0		19,81.1		Mill Maritiz
LERON DE LES NO MONTO DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL LA CONTRA DEL CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA DE LA CONTRA DEL CONTRA	14 설	W 1)	e i a pa	3.13 5023	16314.76	Sheen Street 2017 IS SIGN	13,68	130 2:00	15,64 19	11.31 0.23	745.31	Land tecomes (il. str)	6,35	- Marie		5,50 6.21	A LELAN	NORVEGA , Z			** **	42 4	7.14.00
477.44	5 40	€	'R LT	4 4	17	NA L SS	电声	430 40.00	10.66	4/40 (6/25	10:2	United Statement Call #1	60 0	20 3.0	1411	\$40 G-19	415 Leth	Orr care Aug F		D 10		(F) (A)	16 1.09
Direction Action	. H	ls.	is a set	1,4		FRANCIA						- Min 400 F	WH .		. 9 4 Wz	E No.	4	94c /	90 N 5	16 P	32L d.	9. 10	4 1
Description A. Description Band AL	٠		. No. of the	a be	10.00	No. of the state of	γ	40 .00	E C 167		16.3	Mark to pre- of 3		-K -2	, W.	15	F 4	Maria and Dr.	25 L	10 Jan	5 /6	0.90	7.130.07
Desirate Borne Ac	Mr. av	5.	at Photon		54.4	A. 100 a.	`	, 'X	W,		1 11 4	Legs.		× 5	. W.	H HEL	L	4 1	7.%		1,21	.4 10	2,444
Dec. 16 Pt. No.	9k.n	. JK	, A 45	A, —	4 . 1	La Company	- 1	. 4 %		_ 4	w * 8x	W. W.	121	19 79	1 (1945 to	t u1	1 4	5- 11 T	1 4 3	4 16	The My	A 4 10'L	
, a 18	ч		. 54 11 54		_	North Miles	2	h 10	A	2 1/2	4.0	was d		5. 1 6		- James	7	PORTUGAL	, E.	30 R	1 (20.0%)	7). 1	4141.75
Feynment Workshipt C	14	1			0.5 0	M sto :	5131	-0,50 Z 10	72.10 (b)	SLM fe	id Ita 37	State (C)		139		(739 Ag21	14.	Tref na 1 ga m Sill	3 E.	あ りた	4.00057	"相址	(1)
GLANGO .	40.25	(d) 4	40,64 B	[1,77.06,23		Malar.	Sec. Link	T A	N 1 50	PLM Delt	100	Parent C		16 4100 500 540		0,22 8923	4 21 66	A. V S. G. 7		10 44 A	All a No	2 -4-	854
Harmonic Rock, G. (7)	227.88	LOB 5	LM 25.70 like	T01.10 16:21	14.00ESS	Marcas dores, SA do	75.00	100 00		12 mars	T.O.	Brigary C		Jp 11/9			18 4	SUECA Z.	4-	. 0.4	24 11 M.	- 11	40476
Destriction, surface for Mills type (c. 2).	是快	,	2 p	A 4	, in	A 11 1 1 1 1 1		1 44		2		Pice regions a	*	6 5	12			Although Mr.	4 X 2	新 整	No. (81.8)6	36C F 3	e)
Herana & Paul BC	- 191-	1	2 0	7		atti Afran A	44	0 9	5 4		212	to a section of the	4	2		0 1	!E -	den den de	4	0 0 25 80	at J	- 2	44 6
In the same of the	* 4.	g 11	Y 1 144			224.100 AT.	A 5	3	MH.		. 4.	tur.	5h .	34 5.79	F Bas. 8	3t . Ag21	#TE	to to	1	1 4	Jn Jn		h
Menados lim., C	5.09	, all	60 76.5 Ag	\$3,6 20,0	S 04.	*		6 4		- 1		the second		4	`	4. %	. ".	Ker & W	E 2	10 40	D is the	*7	4
Men. Pane	op4 is	2	P			72 0 6	11		V2	- A STATE OF THE PARTY OF THE P		P - W	61.4	4 4		41 54		go at their	1	k 60	Jul 44	3 41.1	546 7
No to grow, to , . Market No. And pry	40-06 -	. A	CO ALCO	Aid to blood	4 de alebalo	. at was .	1. 4.	.D 4 -		To the c	gal , t	Service Co.	10.00	M 730	12.02 (0)	1361671	4	, AI		no susc	phone No	Pet	- 4
Provide AG tré (C)	8652 4	130 13	tion that told	10,59.1	4.000	Special Country (S)	11.72	430 E30		66.23 fb	255625	Service of the last		1 12		2:81:56:	u. 5	n aur		4 10	h 11 J	65 1	.51 3
Mr. v synsor	11.54	11		4 1	1, No.	a* 17	M. G			1 6	- 44	E 194	9	4	-	1 4		19.3/1	7 2	D 3	T . Uj	- J - L	J, 7
Guige 1/2 is	1.	(T	1		11	EPA .	_3				- 12	PL N	4.	2	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		A di	Care to 7557	25	· 95	1 6	H.	A. 10
Here was the tr	PI	.a	4 24 4			tavas,	,7 D					AL KX		3 _ 4	- 19		1 1	Photos is waste Ali I of	44	10 10	14 M	D. a. k	Die I
at 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	. II	D 14	' 'A	VL.	3	Age to be meaned to	-al g	9	4 44	4 5	5.	for the second	1.30	K 16	9 00	a to 0.23	114	NEW YORK KENT	h C o	6 . 61	0.50		40 5
C III W TON AND IN	4	1.	0 0	24	4		154.30 HQ.10	10 12.00 12.00		56 46 Es	THE SAME	Special St. Support Co.		33 43	17.86 8	10 KADA	7.700.00	Introducedon A&C (*)	19.6 4	30 9,30	\$74.00 mls.	Day of the	1.197
Secretary Marie AG-71		0.06 011	10 27,60 H	40.20	14 019 00	Morde Lub-IC	16.25	4.70 13.00		DH DH	2553	Small B	66,00	L L	1 7	E C	Į.	M 13 57	4.4	1d- 1d h	4 11,	4	1,
Servery Healthway, 35-15	51.62	-	2.50 57 70 Mg	4646 (42)	KINNE	dang-(T)	10.28			9.29 hs	2.03.6	Stores Parent Fr	127 (1.50 9.00		4		ALS TRUE		100	21 1/4	4, 7a	41 1 4
Norman AC-(AC)	114,65	4 4	1,50 PISAL IS	56,55 Ag25	14.674.85	Property of T	46 50	- 16 %	(40 M (c))	43 71 16-71	36.636.76 36.836.76	Topic stempes C	120	ISI Lii				310014	1 6 1	(a) (b)	the string	ie ?	77 9.8
AT IN A MATERIAL	04.5	1.	n 48	+ 4 1	Y T	trace at a	4,,4	E 2	m Vr		b. 14	in the		. 6	10, 70	1 64	h a	a 227 B	44 4	p. 1 1je	11 3/9	14 x hg	39
W caba Pt	7.5	W.	" rady		4 1	ata A tor II A	2 6	2 6	Mby Lbq			21 21 21 2		11 0.	. No.	- 4	2 = =	Are wrater if	774 10 - 4	4D 16.00	71 OT 8	140.00 Pm21	4 MI 44
Aus High 1,	-	*	7	-2 In		us P. As	7 1	1,0		1 -	1	15.9. 3		<u> 16</u>	-	100	- 2	5 11	HI.ED -0	10 1,30	2 HLHE My	101-15-0-23	6.854.7
Service Co.	4,00	W K	(P) 45 31 1		16 4	- 11 P 4-4p2	- 12-			-1 -	- :	7	-	1- 1		74 2	- 10	match (M)	54 % 1	JD JI. 40	M.L. le	1.00 Oct.//	170,0
Date of The	18 74	9.	坐 使 分	E ::	u - 5	a tro-tipe no	4	. 0 %	107			400	_ 4		1 No		11 11 11	mother Mill	TAT 30 0	10 31.40	1340,95 No.	The Co. I	79 - 70 OLO
BELONASIA				TE E		arr	6 6	36 .0	1 7		-	LA AMPA II	16.4	E	4.5	L htp	D. A.	44		10 0	11 3	49.44	-
Agra	4.4	6"	T IF M	la la	×	Programmer,	41 (U. H.	200	7 2	2 6	HOLANDA 1)	7.6	* * *	11 164	47	Jr. Pa	44 C 41	9 4 3	100 July 1	4 10 1	4 54.	0 a.
Actor on Book 18	Ú.	15	2 4 7	-14 24	Thu J	din usur		w. in	. 4 10	An de-	,41 L	90" .	100	n 1	10 M to	500	4 4	die de	, L , D	41 .46	. Note that	11	9 1, 37
of smooth coeffer. (F	L 30		2	16D		Arra are 'A	ad tel	K 4	h 0			Art of the State S		2 .1	8 16	1		Sunday					
ID St. S.	13		in. 4.	10 %	t	de a recursion of M.		6 0	1 + 16	2 1		4.	- 1	-		1	10	ATT AND	4 11	(b) (b) (c)	44.5	7 4 (90	L. 10
10 lb -	- FA	2 40	1	,		rive als c		. x _ E	4.2	a semble -	, box	A ANV			2 14		-	AF	4	4 8	200	1 4	47 17
Diffusion M	16.00	LID - 4v	the somethics	Char d	z koch	GRAN INSTANA CU	Si,ten	21 1/26	the lan	Se tour		Ay by Ma "	21 1	1 /1	***************************************	A. V.	4 4	Service of Service	13 3 1	10 T h	1	- a - 244	4
DINAMARCA (2)	' qui de	160 0	THE WINDS	THE P. LEWIS CO.	AND DESCRIPTION OF THE PERSON	Abrah F		610 140	2.11 (79	Flore	1,001.73	11001	4		de Ne		4.	at quages or Haltermort 1		.0 .0		104 6	10 . 4
N	g de		,4C - + 2;	1 4	4 64	10 11 2 2 2	-5	.50 . 1	2 %	4	4 4	No was and		×		-1-	+ 1	ace 5.0	4. 3	40 B	The West	Or f	Se F
ade of H			7		11	Single Street, at Mills	10	, I	, a	-	A STATE OF	\		. 40	1 1 1 16	* lc	h. &	ALLER AL M	1 4	E 51	7 1	- 1	41 11 1
For the company	. 6	18 Is	and the last	L	7 -	h)-s	d	4.	4 10	-		Her He Is Admit NY SE	b a	n 46	14	. !		all m 4			3.	1 4	M
PACKS III	Jacks .	lic 1	DI ONWELL IN	99,000,0	TALL	his freed from III	N.B	1 14	27.56 101	PUN (6.2)	1000	Worder W. M.	12 11 /		- W	- '	- 10.	form form a	NA.	R. 1. 13	1 10	6.	16,
Grand Mari	175,30	630 2	LOO LOUIS IN	11,0000	141-9	Ado Forte CI (S)	1.0	630 1132		347.647	1,291.12	Straton St. 51		N 21.79			÷ 4 .	125 42 63 0	3 . E U	15 F	" 18 J. " .	ni	1
hod 9 Taxa 9 p	III- Y	4 9	n p 4 -		48 3	Spring 1			d Uy	· ·	1 1 1	Mary and Child Co.	4 1	4	4. }	25.00	14	All grounds	W	IK: X:	h	A 141	-1 2
eren d	17	. 4	A	4 44		1/4 mm)	- 1	A 4	- 1 -		115	Philips in Practice					Feb	70 1 10	4	30 (%)	1 6		10 4
Param. II	d.	for .	7 Vs	1	200	Go and the said of	-3	3 1.7			- 100	144 1141	40 V	1	+ 5 -	1 11	4	No. of Asset	at 1	Ale Page	dim I	4 1617	7. 4
Variation of the control of the cont	14 C	45	1			p. or a spice		. 6 . 6	, the	2 24	n 14	Second Street Street		4 10	y 10h		, where	S ST A ST	- 5	No. 10 Co.	100	2 1 2	- 1 2
E. ANA IF			The grade day.		,4	Bona La K		9	4	10	2	Ar we t	- 4	E K	W 4	A IG	4 3.	to the series	75 C 0	(9) 4 P	(Note)	Vy	4
K .	11,32	47	7 2 91	1 11	K . Y	by ou h	4.4	7 1	11 2	- Jan	-,100	BE ANDA I		6 116	4.1		L 5	and A	17.0	41 (4)	and y	1,	16 to
April 1	Ad .	, t- ,	N sk fun	3 -		9,000			, p	2 10		has now d		1 7	v.		li ei	1 3	4	16	7 24	1" 18	100
to a see of	16	, re	12 . 4		11.70	New 74	n	4 4		4.0	_	her y a fa	5	4 .6	N.	-	M M	A CAV		10 (6)		le .	r. o. M
flar attente 3 e	4.4	60 14	4 10 Mg		r v	200 A		100	- 7-	B 60	-	No. of the second	1.6		- 15	1.1		4 U	N.C.	40 E-30	SERE!		the Marie
a manual	W.	100 (H H	- 1ª 4		July and Mg	41.06	9.70 18.70	50,00 (2)	10.7	. 4.10	TALIA I						an while is To "!	20 Y Y	10 No	A. A.	26 C 2	.44
No a m x ?	-	10 1	168 57,14,123	36.00	314/433	0010	52,10	439 439	m/4 (b)	RUT No.	- 4	A NEW YELL	11.4	E 18 (E	13 10 104	18.7.900	26 11 12 12	Alpha to the com-	- A	S 3-	- W	- 1 Mary	
Francis of SE	M. 63	+ 1	2.00 20.10 10.23	15.16.66	6.11, 10	ES with diff	43	49 40	45.0	244 043	THE O	Sel St. Cit	4/6	10	7	-	-100		1 1	7	- 1,		1 1
La. mi	3 €	K	141		A	ritar		4 4 5	5.554		1 14 A	2	400	A 41		- 7	A .	and the second	10 16		4 livy	u + 4/1	A
tyribite (A.15) Buyotimin (A.15)	1.00	130 43	270 12.45 D/1 270 12.45 In	6.10 Hz	230,30 27 000,00	Equipment II	15000	-E. 170	37.79 h	21.50 D.23	M 14 M	Remote 25.7	D720 4	71.50	Mar Me	96 No. 6 FL	10 19	South HE FI	97.70 E	A 16.00	156, 15 Mg	DLN Ap23	P5 36 P3
Mary And	44 4	7	F P	1,000	4 10	Party of the Control of the	4	4	H _p		1 4	P2 / 4 45		· E 34	Us.	~	h 11		_ ()	-1 31	11 11 12	gr e Va	
Record to the Desire of	17	. 10	17 45 No.	14, 40 fg	2 NO M	Service (E)	- 100	120 (40	LSIJ	I. b	TIWE	Montani St. R	342 -	E 110	- ** [-	4 4	11	4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	40	N. T	0.00	4.5	F 4.
Rep. 10	1 64		te Ten My	7		hame.ffr	22	649 1178	五月五	10021	W MP 23	Marcon Pl. C.	5544	3 49	25×16	4. 38	L PAIR	BU CE NG W	425/00 41	a fa	ETT AND IS	TRW WE	UND
John Landa gala	4.5		B (6)	au. 121	F 41.5	Regional sendoni (S	11,00	4,18 55.70	11217	CALEFO		No. 24 to	120 5	(W 248	7,67 (28	\$P EB	11072	Not be removed Mark	மை	- 1-K	day No	fine big.	2001
	por 45" - 5	other of		ne de consume.	d organi	marrier 7 Janes 1 male	STIEL 7	riomacin y il	croups N No	reduction	COMPANION	n. I arvontacon "	A SHIPE	2 tempre	others from that	t fe day upday gu	DESIGNATION OF						



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

29-07-2024

		Diffee.	Sontah.	tion, med	No.
	Cleme	(%)	amount (%)	(divisa)	(disea)
ARGENTINA	Peses				
Actionness	. 40	5 1-8	6.18	671.140	44 VI
Auror.	24. 6	1,36	3,20	1 04n 00	716 (0)
Ranco Marro	6 330.00	2.65	136.47	8.475.00	3,790,00
Dear ranges	1 4.0.00	4,00	94,48	49 .0	. :0
cover sal del Plata	4 00	49.	a st 40	, 10	4 (1)
Consuld	98.00	š, .	6.4.	. A. X.	8 30
Edenor	1.050.00	2,78	11.46	1 330.75	790.00
ar Open and Oct	3 8 06	312	4.54	444 -0	684.10
10.5	1 190.00	5.18	32 94	1 40h 00	781 00
Ledesma	21 201	370	40	1 to 16	70
Mintrodes S.A.	88 00	4,45	14.42	1 1,7 (0)	654 ()
Musiphys Rig Philip	1,675,00	-1.05	56,65	4,975,00	2,540,00
Рыгеры пенды	2 354 00	109	22.02	2 695 00	160 00
Transmen	48 00	.44	_ 0	9 9	P 10
YL A.	A 5 . K	223	49.4	36 Jan 6	19 .40 19
BRASIL	Reales				
Barn (le Brasil	a 16	0.15	50 97	59.60	26.08
Bridesco	(I	0,40	25,90	(6,58	14,20
Bridespat	£ 46	-0 49	28 Jr	15 44	1.65
C. De Minas Gerais	دفاره.	0, .9	7	.5 50	1 44
Eur robras	18 19	4.47	ব দ)	44 46	34 47
Emstrager	41 :0	.0	85 10	4 3	. 07
Gerdan	2, 12	(4)	74	7%	4.35
Oznadinu www.	34,49	u, "3	.,5.,	58	3.0
hutesa .	40 5	4 Ta	4] .9	14L86	932
Mills Engenhana e Par		1.5.	40, 61	10 55	ė.,
Petrolas	36 38	a. Oa	0 41	4, 46	14 68
witesp	50 JG	0,28	14.85	\$1.40	2. 6
Seleting(2)	19,	30	49	H. H	1 90
T94	16	.,04	10, .5	8,75	15,43
CHILE	Pesus				
Barn de hile	םי ים	0.78	8 90	4.40	治司
Ranca itau	10 % 50	0,48	2. 45	L 454 X	8 40
Cerveroras U	21.700	0 13	5.20	P. 30 JG	5227 00
Calbuh	125,00	0.52	12.4	136.99	117.00
Caper	6 699 90	Ť.	4.53	7.8 00	5 00 00
Ener Chile	٠,	0,75	5 7	24.47	4 6r
Engre Energia	354 90	75	5 34	91/ 16	77. 90
Earler	1 10 10	.06	to Ja	3 on 30	27 10
Falanella	3 046 00	0 45	40 45	1.3× 30	5 .00 .00
LAN Chale	11,90	0,65	24,61	13,30	9,00
Maryod	800	0.45	4.52	E1 30	-e 69

		lities.	Brotals.	like and	Min. mand
	Gerre	CH	annual (N)	(distant)	(direct)
Quinenca	2	. 35	4,4	. 2 .	198 20
4º mare		1		44.4	5
AIBMOJO)	Perse				
Banco de Bogoto	25 460.00	0,24	7,21	35 400 00	25 000 00
S. upetral	4 . 30	4, 3	5,4	2 64 16	1.0
0	Sec. 6	L. 4	· v	1.4.4	4
HONG KONG	Dolars H.S.				
Bank of East Asia	9.73	0,10	4,53	10.64	11.75
La like Paridie So		3.6	20.	6 1	
Cheung Kong Hid.	41.65	3,47	-0,96	42 60	15 60
bina wherep	7 %	ۏ.	46	5 545	B1 NO
City Parity	. 70	. 4.5	. 90	4.11	₹ '5
GF Holdings Ltd	66.85	1.52	3.72	67.15	59.70
CHOOL R	20.60	3.52	58 46	21 50	12.98
Hang sung Prop.	€ 3	5 3	4 4	- 44	七月
Marks aming Rastill	10 40	, 41	4 X	r 6	'S E
Management 200	60.55	6,4>	, 15	17	20,19
Hong Kong & China G	as 6.46	1,09	11.36	6.53	5,47
Honge of the	4,27	0,6	9,.8	#4.45	4 90
respectively.	6 53	ᆁ	0.6	9	4 34
ERRONO MOSEB	10.06	,52	1,5	38	319
Mile organization	25	549	24	3h 2	2 45
⇒r' w iq	, and	- 1	4.30	4,4	. 40
Shangai industrial N	8 13		- 14	56	9 -
sen, and asset	2,36	E, 5	- A T	7. 6	549
ентыя Вольк	7	0.64	0	4.10	rio .
Warth 1		. (4)	3,95	41.3	41.55
JOHANESBURGO					
Ar-ar-out:	€vj =, _,(i)	S 30	2153	04 171 JO	56 (5.1.90
Argent Manthacare	A 4 00	0,4	5.5	A 3 30	.5, 2 2
Michrest	26 123.00	-0,66		20.925,00	55.65E00
Harmony	36,304,00	-6,63		20 059,00	10,457,00
All IN GRAID	Nú	30	34.14	1 10	. 5 D
Medical	26 40 00	4 3	94	H 44 10	26 7 Kg
Authoritions	22. 0. 00	63	8243	7 463 50	23 44" 66
Shed Landed	14,300,00	0.70	22.12	11-39.00	11,596,00
Tank on	2 30	3 7	3, 20	3 0) 'z X
WARD	17 8 00	GaT	7 47	8 10	2. 00
W. w thinking	4	9,	20,0.	21,4	J. 35 J. 36
MEXICO	Penen	0.4	10.0	14.30	ie B
Arti		0.46	70.40		
America Mort	15,57	-0,19	1,68	16,97	14,56

		Britan.	Bootels.	No. and	Mr. and
	Own	Pu.	arrest the	(dhma)	(dimps)
Cerron	11.03	1.19	-9.69	15,13	11,10
Gerrah	31 19	-0,67	-6.20	41.32	30.15
Femerso E Mexicano	295,06	9.59	-11.30	243.51	1066
GP Aeroportuses	286,40	2,65	LM	3,76, 99	257,61
Sevene	139,24	1,25	9.17	360,56	207,03
Grado Carto	111 21	1 47	12.57	186.57	120.54
of gar to, freeto	08 9	2	11.0	50 36	2 10
Euroberty Clark	12.68	1,77	14.11	19.19	10.24
Margar at to	24 22	0.4	(4)	11	- 6
Fergrotus SAB	130.25	56,12	-1979	105,82	126.37
Telepool	8.4	4	16	40	4 5()
1	26		54,5	42.74	8,06
NUEVA YORK	Belares.				
Dow Jones					_
Erima de Taganis	727.89	0.41	41.42	310.00	110.00
Appr omplet	1 5 4	0	1 5	1 4 8.	161 00
Bigging p	U 45	75	a A risb	25 %	seal 3
Casequillar	344.53	1.70	16.53	3,29,30	275.61
(Sect of Sept)	100 50	-5 "6	4.00	166 33	14 16
Cra FACTS	4 34		172	32.2	45.74
Coca-Cota	46,83	-0.31	1141	67 05	54,06
(hum)	22. 3	7.48	2.05	122 62	89.01
HI = Inc	56		0	34	-15
Entry Cont.	or, la	1,95	16,12	25	96,50
Governan Sachs	Billy a	1.26	£ .	5 .	4 -4
in the Jepus	30 0	90	4.40	4 K	Ð
IBN	10 1/	0 '	s 74	27.78	r÷ 6
teta (org	h 4	1 06	38 65	45.5	1- 4.
television & telefoors	1.456	4.76	1.56	161 74	544 SP
ir Morgan	5'	Ohz	96	- 8	16 .99
Ni-Tion aids	24. 41	3.74	63	PAL 44	241 52
Merch Co.	127,78	2,01	17.21	132.96	18,24
Minotsoft Corp.	426 73	0.34	13.40	467 56	367.75
hair tro	3%	1,46	16	.3 7.6	. 59
Pfiger (no	15	0.6	6 0	4(- T*	22.26
Prister & symble	60, 100	48	1989	165,48	12 24
Raysteon Tech	154,64	0.43	36,01	113,95	85,02
Transver, sep	4 . 43	0.74	4	. 10.89	20 90
de de desearte	56c '5	0 12	7 65	5 29	432.20
Norwore .	A 3	4	6, 8	4.54	2,30
N/Ka	74 A	i de	0.45	244	1 4
War Mart Stores	5	0.1	5. 54	1 . 166	JE 57
Walgreen Boots	31,94	1,02	-51.27	26.66	10,79
AND INCOME.	1	9 7	0.26	A. 16	GO will

Aquitative time					73-07	-2024
Name			Bries.	Bortok.	Mic. squad	Mir. areas
Name		Oerre	(%)	amusi (%)	(devise)	(diena,
Advisors Inc. \$96.61 1.07 10.08 634.76 439.02 Agricum 9.44 0.62 12.06 7.45 4.36 ADV Micro Duni 139.75 0.17 5.20 211.38 135.12 Abumny fertimologies 47.3 0.46 17.77 128.13 82.75 Abumny fertimologies 47.3 0.46 17.77 128.13 82.75 Abumny fertimologies 47.3 0.06 17.77 128.13 82.75 Abumny fertimologies 47.3 0.06 17.77 128.13 82.75 Abumny fertimologies 47.8 0.06 17.77 128.13 82.75 Abumny committee 18.20 0.38 30.57 200.00 142.1 Abumny fertimologies 47.8 0.38 30.57 200.00 142.1 Abumny fertimologies 47.0 0.38 30.57 200.00 142.1 Abumny fertimologies 47.0 0.38 17.55 90.45 77.94 8.00 0.38 17.55 90.45 77.94 8.00 0.38 17.55 90.45 77.94 8.00 0.38 17.55 90.45 77.94 97.95	Mandan					
Agricultum		\$16.61	1.87	10.08	654.76	439.02
Apply Micro Dept	_					
Age Big Date 140,20 0.14 3.05 160,16 133,42 Alamanya Ferthmologyies 97,32 0.46 17,27 178,17 38,25 Alabada 1.12 1.22 273 7,48 44,44 3,44 Alabada 1.12 1.22 273 7,48 44,44 3,44 Alabada 1.12 0.38 30,57 200,00 133 3 Amazouri cominic 181,20 0.38 30,57 200,00 133 3 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 <t< td=""><td></td><td>139.75</td><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>		139.75				
Abberts 14 17 17 17 17 17 17 17						
Antibodie 78,62 2,73 7,43 88 54 68.05 Aquitable for 162 3 15 46 9 10 10 1 00 Amazoni com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 18120 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 1820 0,38 70.57 200.00 133 7 American com inc 1820 0,38 70.57 200.00 123 7 American 184 0 0 0 0 10 44 20 84 214 9 149 90 American 188 0 0 1 1 137 200.68 100 93 American 188 0 0 1 1 137 200.68 100 93 American 188 0 11 137 200 93 93 93 93 93 93 American 188 0 10 93 93 93 93 93 93 93 93 93 93 93 93 93		413)				
Althorbe 78,62 2,73 1,43 60 54 68.05 Application for the 16° 1 15° 4 16° 9 10 1 00 Amazon commine 18120 0,38 20.57 200,00 143 1 American formation 4 19 10 13° 90 45 75° 94 American formation 9° 10° 0,64 14° 5′ 90 45 75° 94 American formation 17° 0,64 14° 5′ 90 45 75° 94 Amore 65 aget 1,8,90 0,38 1,65 1,419 1,679 Amore 17° 0,44 16,84 2,449 149° 90 Amore 181 181 181 181 181 181 181 181 181 18			1.5	7.70	44.4	4
Application for the comment of the c	Albaba		2.73	1.43		
Amazon com inc	Aughter the	166 3		4 36	0 13	1 00
American Asserts American inclusions American inclusions Arrivor Arrivo		181 20	0.38			142 7
American Design (Principles (P				4.79	5 (68)	C
Amount 165 and 167 and 168 and 169 and	American for cronic	9137	0.64	1431		75 64
Architect						.6.09
Append Materials 201 7 0.44 26,84 21.49 141.00 According 178 4 0.46 2 1 4 4 8 According 4.8 0 0.0 17 137 266.68 179.03 Automobile Parta 2.12 1 .0. 9.5 2.167 2.251 Bacto 30.50 1, 24,01 28,77 86 1 Bacto 4.143 1 4 7 3 2677 807 2 Bessen 10ec 1.143 1 4 7 3 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2					1.47	
Activities 178 4 0.46 2 1 4 4 8 4 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60 60		Jun 7	0.44	26.84	249	
Action	Acut Man	178 4	D 46			R.
Automatic Parta	Action	4 # 0	0.0		40 - 90	108 SD
Section 1	Autodesk	741.58	0.11	1.17	266.68	190.01
Section 1	Automatic Perta	4.1.4	C.	9, 5	467	424,51
Beside Detect 14 43 1 4						
Beside interior 1.14.43 1.44 7.3 767.7 1607.2 Beside interior 1.0.1.0.95 80.44 80.45 144.76 FH scientism 1.0.1.0.95 80.44 80.45 144.79 Ghedelbank bolk 16.7 0.34 20.01 80.4 146.79 Ghedelbank bolk 16.7 0.34 20.01 80.4 146.79 Ghedelbank bolk 16.7 0.34 20.01 1.05 5.26 General Acids 2.49 7.3 464. 36.90 Design for all time 10.4 0.8 76.9 50.0 10.46 Design for 34.06 0.37 80.39 1.16 70.76 Blanch for 34.06 0.37 80.39 1.16 70.76 Blanch for 54.61 0.79 15.19 55.42 40.67 February 16.1.1.1.4 4.1 12.94 130.19 95. 2 February 16.271 1.72 22.49 161.16 111.75 February 16.271 1.73 22.49 161.16 111.75	Bank of Atterna		-1.39			34.73
Checkellumb 508	Bester Idea	114.43	1.4		267.7	100
Checkelburk Soft 16, 7 0,34 20,01 82, 4 146,79 Shifts 764,86 0,46 26,91 7,95 5, 26 Concept 40,68 49 7,3 46,4 36,90 Drillia Time 10 4 0,8 16,9 54,04 10, 48 Drivophore 24,06 0,37 8,19 1,16 71,76 Ellay No. 54,61 0,79 25,19 55,42 40,67 Environmental Drivophore 10,1,4 4,1 12,94 130,19 95, 4 Environmental Drivophore 162,71 1,73 22,49 161,16 111,75 Flexiophore 34,81 0,67 4,43 13,78 77,3 Flexiophore 36,81 0,67 4,43 13,78 77,3 Flexiophore 162,71 1,73 22,49 161,16 131,75 Flexiophore 162,71 1,73 22,49 161,16 131,75 Flexiophore 162,71 1,73 22,49 161,16 131,75 Flexiophore 162,71 1,73 22,49 100 0,86 Charles 1,24 1,24 1,24 1,24 Shifts	Breakle un ann	A Drawn	0.95	80, 44	1 S. 4 S.	144 /h
Contract	CH SUBJETION	lp.	0 7	3	901.69	6 44
Contract	Chedi-Point Soft	467	0,34	20,01	Ba, 4	\$46.29
by a. u 6" -6 0. 7 - 5 82/18/1 64/14/1 Dentity firet 24/0 0.9 2.05 37/39 24/20 Desilar firet 10" 4 0.8 76.9 51.0 10.48 Proposity 24/06 0.37 76/39 25/39 25/42 40/67 Blay firet 54/61 0.79 25/39 55/42 40/67 27/6 Branches greetsy firet 1.1/2.4 4.1 1.2/94 130/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/2 25/39 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2	CHES	764 86	Q.46		1 05	5 26
by a. u 6" -6 0. 7 - 5 82/18/1 64/14/1 Dentity firet 24/0 0.9 2.05 37/39 24/20 Desilar firet 10" 4 0.8 76.9 51.0 10.48 Proposity 24/06 0.37 76/39 25/39 25/42 40/67 Blay firet 54/61 0.79 25/39 55/42 40/67 27/6 Branches greetsy firet 1.1/2.4 4.1 1.2/94 130/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/67 25/39 95 15/2 40/2 25/39 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 40/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2 15/2	.cencast	40.08	4,45	2.3	46.1	35.90
Designation 10 4 0 8 76 9, 9, 10, 48, 10 10, 48, 10 10, 48, 10 10, 48, 10 10, 48, 10 10, 48, 10 10, 10, 10 10, 10, 10 10, 10, 10 10,	(77). u	8 76		7 5	821.80	B44 (4)
Description 24,06 0,37 31,19 1,16 71,76 25,42 40,67 25,19 55,42 40,67 25,19 55,42 40,67 25,19 40,67 41,594 130,19 95, 167 41,594 130,19 95, 167 41,594 130,19 95, 167 41,594 130,19 95, 167 41,594 130,19 95, 167 41,594 130,19 41,79 131,75	Denri gily Int.	20.46	0 9	95	PLTE	24.20
Stap fac. S4,61 6,79 15,19 \$5,42 40,67 67,466 67,4	Destar Ree	10	0 %	JA 9.	51 01	10, 48,
Enumer preserving 1.1.4.4.1.1.294 130,19 95. 2 Francisco preserving 5.1.4.4.1.1.294 130,19 95. 2 Francisco preserving 70 9 0 00 929 78 42 6,96 Francisco preserving 70 9 0 00 929 78 42 6,96 Francisco preserving 70 9 0 00 929 78 42 6,96 Francisco preserving 70 9 0 00 929 78 42 6,96 Francisco preserving 70 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9	Dropbox	24,06	0.37	.8,39	4.,16	7L 76
Francisco 6 0 00 7 0 0 6 479 Fasternal D. 70 9 0 60 929 78 42 6 96 Fische 162,71 1,73 22,49 161 16 131,75 Fische 2 0 0 2 04 12,64 10 0 0,86 sattration 1 0,6 0, 8 3,36 17,94 1,949 set 163731 26 06 0 14 20 76 09 9 66 German orp 3 1 0 48 40 77 10 31 70 Gelland Sciences 77,73 0,99 44,05 87,03 63,15	Ellay Mc.	54,61	0,73	25,19	55,42	
Francisco 6 0 00 7 0 0 6 479 Fasternal D. 70 9 0 60 929 78 42 6 96 Fische 162,71 1,73 22,49 161 16 131,75 Fische 2 0 0 2 04 12,64 10 0 0,86 sattration 1 0,6 0, 8 3,36 17,94 1,949 set 163731 26 06 0 14 20 76 09 9 66 German orp 3 1 0 48 40 77 10 31 70 Gelland Sciences 77,73 0,99 44,05 87,03 63,15	Enumber (Destroy Inc.	1.500	4, 1	1,,94	130,19	95 -
Figure 162.71 1,73 22.49 161 16 111,75 Figure on the control of th	Erwi you		0.40	7 4		4.79
Flavoronia (m) 3: 81 - 0,62 - 4.43 - 15 78 - 77, 1 Frsh - 2.00 - 2.04 - 15,64 - 1.00 - 0,86 - 15,64 - 1.00 - 0,86 - 15,64 - 1.00	Fastman LD.			0.24		6 .46
Fish: \$100 2.04 13,64 1.00 0,86 (astronia 1.5,65 0,8 3.36 1.7,94 1.9,49 (astronia 1.6,65 0 14.20 76.09 9.66 (astronia 0.7) 3.5 0.48 4.01 77.10 31.76 (astronia 5.0) 4.05 (astronia 77.73 0,99 4.05 (astronia 6.3,15)	Fiscery	162,71	1,73	22.49	161 16	111,75
Common 1 s_06 0, 8 3 36 1 7,94 1,9 49 per lightal 26 36 0 14 20 76 09 9 68 Gentex orp 3 5 0.48 4 0° 37 10 31 20 Gleant Sciences 77.73 0,99 4,05 87.03 63,15			-0,67	443		
Jer Hyman 26:36 0 14:20 76:09 9:66 Gernes orp 3:15 0:48 4:01 37:10 31:20 Glound Sciences 77:73 0:98 405 87:03 63:15	Fish	\$ 00	2.04	12,04	1 00	0,86
Genres orp 3 5 0.48 4.0° 37.10 31.76 Gland Sciences 77.73 0,99 40,05 87.03 63,15	California (California)	1 0,46	0, 8	u 1,340	1.7,94	
Gibard Sciences 77.73 0,99 4,05 87.03 63,15	uer ligitāl		0	14 20		9.58
	Gerrez огр	-	0.48	401	33 19	
unogle Inc. 1. 1, 5 1.45 a 45 facto 15a.56	Gibard Sciences	77.73				
	apagle Inc.	1, 4, 3	1.45	4 45	62.0b	134.56

CUADROS

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

29-07 2024

		Oties. Marrich Max a		file amol	No.
	Oerre	(90	Arrest (%)	(derma)	(dema)
of all Electric	169.5.	0.04	J) 20	80 2	124.06
утирел.		4,84	,	4 48	4 1
Никоо. Ийипеу	55.55	2 >	14 (2)	57 2	4 1
Meaulis digit.	چۇر يە	مين	محر01	ولار ۽	4, 4
Henry Schein	71,47	1 16	5,60	80,57	64.09
Hone ywell trill.	201,40	0,66	1 96 F	270-71	190 36
privit	636,36	0,47	1.87	670,27	562.97
Infusion Surg.	44150	0 1	. 11	46 14	. 44
ID can	76.6	0.9	7 84	7	2 44
etBlue Arways Corp	2,43	4,5	6.35	7,4	4 64
KLA FROMON	78.14	11,	4.45	385 45	544 1
uartisati-fictive=t	1.9.79	0.56	42 %	E.	10 0.
Mercury interactive	3.08	0.4	+ 07	30.05	26 3
Meta tatalorni	465, 1	-		2144	1114
Microchap rech	8 36	46	40	99.49	36 18
Mouse Technology	26. 20	. 42	20 58	.5 - 45	29.50
Ne App	4 44	042	4 8	54.52	84.50
Nettlia	0./0. X6	1 3	18 17	690.05	468 4
News LOTE.	61.69	8.13	16.19	44.44	25,42
NVIDIA CIER.	131.59	-1.10	77.47	1,224,40	114.0
Clearar	138,31	-0,50	31 19	145.03	102 46
PACCAR Inc	94,12	-0.41	0.09	124.46	93.50
Patterson Genturi Co.	23,54	40,41	4 7	30.16	-2 63
	0 /	. 49	2 11 4		9 4
Paya ten	24, 7	DR	0 +1	5.12	7 6 3
	Jd, 94				-
PayPar.reddurgs Ocasepown	178.54	., ž	4.02	7 39	30, 3
		ā	4		- E
Reselvental Pharma	. 09		e. 55		R2110
Rus: doleh	4 51	0	2.4		12 68
Ryanau AUR		4.07	_	40 18	9' '
Similar XM Holdings	1 14	4 (-1)	31	/ 13	
apostify .	1, 4	0,18	18	150	19 44
plijelatu k	7.0	5	. 15	4 10	
Tenas Motors	432,10	5.60	6.59	261.26	142.05
Terra Phantistic	16.67	2,51	59 67	17.40	10,67
T Moule 3'-	1 6,8	9.0	10 1	5 10	1-14 4
Description of the contract	.9	0 5	4. (10.	14 6,
Markethi Kili	3,86 bS	.19	9 13	706	16d 2
Moreova, Alicenterios	8 8	lo.	155	78 44	7 40
Ver en et samme	4501 5	0.04	. 31	24 4	44 41
Years returnans has	185	0 ,	2	,)-0	L 50
Venlatione	9.44	0,52	8,	Villa.	3 16
Western Digital	tin 4	1:35	26.5	RL 4	4- 2
Ymakcay Inc	1	u 100		aL	70 06
Živaro Video	60 z	0.58	193 %	16.9	ئاق باد
Zakales III.	125	0.12	18.4	754.92	125.0

		Dafes.	finatal.	Min. anni	No. most
	Gerry	(file)	amost the	iglious)	(descrip
Nacta .					
About aboutons	104 17	0.45	45)	- 91.06	100007
Above R4	12 94	6	1 40		1,279
AES CORP.	11 49	0.40	± e2	2 6	14.65
	50.53				
Altria Grant	30.33	1.39	25.26	50.43 36.15	39.73 27.93
Apache forp	64.59				
	0.09	1,16	24,09	45,71	\$1.88
BHP FAR UN	-	0 H *	14	6 4	300
Black both the	Bhy .	004	0.19	970 76	4 54
र्श १४ अध		1 00	1 18	to. 4.2	17 4
anualities Fin.	4,		1		
CAMILLOOD AK	54 10		, 10	5 4	3
. Anta: Planinet	oti -	O£.	e 9	16	71
organic Parifficient	100, 53	-0	25 35	di	44 50
Ferra mate	A. 1	0.40	4.7	14 19	4 5
EuperSta	A 3	Ľ	1 29	9.4	× 41
Féderál Lagitma	Marie Land	0 10	15,29	3	2.6.15
Fertureal	4 42	G .		4. 16	. 4
First inter	40_	4 500	e 43	_ 0	1 46
Ford Mustar	- 100	0	58	14	49
THE RM	44.4	8,00	5,35	24.5	.3
40009mM	16.6	4	4	4	10
atati (Sittamus	27 44		1 48	(0)	.4
Harry Joseph Joh	90	r	4.5	4 H	8.
Howto Parked Lu	>t 1	0, 3	2	10 30	
Hewel HENDING	4.4	, ,	ta k	4	4 Ap
Intransported	1 5	ú	1 3):)	146
limitingly the	3 2	0 3	- 1	te 10	J. 94
-D-0	A .	4)	10 _	.4.	4
Thereof Majarins	4	4	16.64	3 45	4 - 4
March s Mr. en	4 54	Ú	1 (4)		130 4
Marrett ech	64.48	6.3	2 43	3 74	S. S.
Market	14.0	2.	- 400	5 2	A STATE
Mandelinz	Pr .	164	46		of
Moodys	450,16	6,31	1 3	456 15	JOS 46
Or notice and	Ou 9	0.74	4	en m	4
Pag Amer place, rap	4 .		5	, # M	12.
Provide	1	0	M	ě.	15 40
Ar distal	4666.		4	44. 19	401 16
Married State of Oreston	Hr J		9	1401	
feshing EMC	29.35	1,66	45.23	20.47	10.51
Tenar, in improvents	PG 58	20	15 61	108.	< 6
Jump Epolls	at a s	0, 4	143	127.	- M
the tender	4		1 14	1, 4	-
Yest mp. & Co	3		4. 4.	Land 4	80.66
Wyrin Bourts	8.0	0.9	4.45	. 40	5
Senta	11.11	2.54	86.30	[91]	10.51

		Piles.	dental.	Mis. amed	No. man
	(qeep	PG	4994(%)	(dress)	(direcal)
PERU	Join				
La eg				6 95 5 %	5.74
Barso 58VA Feru				48.00	14 72
hashbellaf4					14:
Credit corp				1 1 1	14;
SIDNEY	Dolares fas.	_		. 15	.,.3
hi, way	6	g 10	F.44	10.33	1.54
AS, mag		2.1	1 2	5 No	2. 4
4 2	Up. 349	1	1 138 "	DC 15	Se 45
Broken Proprie	4. 2	0 1	c +4	y 7	4 9
(state of weight B)	1 = 90	14	75.06	1 = 90	11 44
Meigratie bank	1- 5_		. 2	91.	
Nat Automate	30		1	→C	10 46
Sanora	2.54	14	6	bin	6 99
y 504		.44	- Year #	13.07	Am 94
POKIO	Reme		7-1		
Le E	3 4 4	1 65	6.47	167170	1177 10
habasen ind	. Ja. 1)	. 90	قاد لم	. 44. 00	9. 50
Aser yers	X,	4	- 6	5 16	rya 🎼
An a Bard	. 5. 10	4	1 4	, har 11.	4 4 3
200 BR	4 10	-,3	3/9	4 h 30	1 5 4 30
La magazin 24 pri	4 X	ε.	8.59	K	4,30
See and it have the	6 K	4	N.	4 4 %	\$40 30
Salada séris	%	1.4	44 .9	1 4	-4 .6
lo at	4 X	4-4	17	4 N	3 4 1
and the case of the	5 45 Al		-E 5e	C 4 - 10	1 8 10
A PERMIT	4 0	N.	h,	(% 10)	
100 11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	. 4 19 .		6 0	, s - 10	4 4
NATIONAL INDI	50 10	47		41 16	- 0
11277	4 4 K	1 .	56 N	L K	30 %
N DE NOVEMBER	. 0	5 70	58	d	4 10
11 27	h .6	4 %	AL N	Par Q	94 W
Un u 'p	6 10	5	56	XC	2 10
le r bruk	4 1	12	43	5 10	4 6
ber browers	. 0	Lp	2.86	4 4	, = 0
Late of the late o	4 . 6	all to	cv 54		3 de X1
Louis Merreta	44. Xi	-	- 4	-4 H	er-e ili
Not in the less and	1.4 6		.4	. 455 70	. 42 + As
Michalla W	. 40	4 48	4 4	, K	A 10
A Commenter lang	5 50	4 40	,1, ,9	, A . NL	1 100
Name allay	8 10	3	h 11	BA M	4 .0
Moratalik	5 . FC TO	4,.	15,48	3 4 16	45 .0
high pr	1.0	10.3	45		4
ereposutivin	11 . 10	, 94 gs	27	4 6	8 × 30
teurpon and the	4 2 10				
the service had be	475.50	1.22	14.02	3.5.35	A 10 100
Pittode's tip.	475,50	731	14,02	842,50	466,20

		lite.	Bertali.	Man amost	Min. mars
	Gerre	Pot	amount (%)		(dwmat
Nomica holdings	9.,0	2,35	445.	990,00	e. ,90
No id	7 × 30	26	744,	Brus 10	149 90
	30,,00	0,91	ס. פי	1 (91 00	920 00
	ti. 30	77	26.47	47 4 D	∠ ti⊥ √0
	(54,00)	4.23	5.35	3.04 DC	, 4. XI
	3(50)	100	4 42	0. 4 D	184 00
	.395,50	1,31	28.96	1,495,50	1 0%, 00
	6 XI	- 04	J 59	B44 10	454 00
	RES (1)	Q45.	4.19	18, 10	hh '{[
	t de no	H	49.0	1 10 30	6 19 00
agna .arp!	174.,00	0,95	0.48	00 38, 31	710,00
Surrivaumo Forestry &	405 00	4.5	JZ 39	6.423 30	4 54 00
Share have white to	1500 1	196	19	2 458 30	1 202 00
	40	1 47	, U 5h	7 - 10	bhs (4)
	794 30	0.9%		5 4 JL	4 8 00
	30 10	1.57	6.4	4.42. n.	4 thz. 00
Ejementry	4 40	با سب	9.0	4 10	30
Light Pilet	4 10	1 Mg	14	EO 10	H 143
	96,00	190	14.3	5 E _ 30	4 . 15,00
	44.00	P.	8 16		1 66 00
Toy a, ab., akidd	9-8 (t)	U no	8	4 , 5 , 10	1
	olber (hi	1 1	- 61	20.0	day day
Servet with comp.	4	2	4.05	76 11	14,04
BL. IIK	40. U	0, 1	7.04	الإرتار	401
SA NAME ROTO BIL OF Moonteal	120,85	0 ib	7,83	121,53	114,05
Carradium Nati	3 KI		4 3	17965	
-A-ACCS	4, 5	4)	4.57	.4.4	16,84
The Salary Res	4 4	0.8.	4. 18	1 4 0	46 5
Casteen Planning	0.18	- I	5,26	0.29	0,10
ther at %	90 48	63)P =	100 40	74.74
Alaputele Finac	35.87	-0.28	22.53	17.10	28.34
Alat nik it suit	4.61	D	16	h H	7h 10
Royal Rt. Latrada	60	6.57	95	154.75	.28.54
She as put	0.1	4.5	13	0.16	6 .
200-11-0-123	44.2	2.00	1442	29.45	46.2
for care and artery from gy	4 14	0 5	1 50	4 '4	4.
Justinian are name	8.0,	0,	6,44	86. 89	7,68
VENEZUELA	Delivares				
Barn de under	. → 《I		a 08	40.10°	27 (11)
But Pronominal	4.44			4.30	2,00
Bod Vinteranta	Q 2Q	8 25	at aD	4-4	30
Balla de sa ser. wasds	الحرر	0.90	.4,30	υ _. 1ζ.	4.0
Caracitae A 14				2 h 1/2	1 0
(reservedono	75,00	8.70	11,50	74.92	1.90
funds reserve				7 0	6 .5
Security washinger				1.00	.,,,,,
Mercantil				45 10	441 8

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

29-07-2024

1,324,00 2,630,96

LING BURIL

2,731.45 _ 1,777.09

614.16 1.601.77

J 49 (12)

886 J C 1883

20 6 5 10 100

34.95 (8.4.95)

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dolar	100 Yeas	(dhep	Franco	Botas (pageborse	Correction	Coruna Assusa	Caroan	Betar	Bolar
Euro		0 76	0.6001	1 168	CALT	0.564.0	0.84	2 40	3 2640	0 436	C 64-46
Dolar	1.0623		0,6494	1,2859	1,1284	4,7217	0.0924	0.1450	9,0909	0.5876	0,6544
Yen	166.68	12,49		54x (9	17 7	1 (14.2	, 15	aret	3(14-7)	*(0) 94
s data esternata	0.84.7	0	0.8080		FH 6	0.41	0 8	0 1 76	3 2	04 0	C >,409
Franco Judo	0.4 0	0.8862	0.8	395		0 46	3 14 4	D 28	and d	0	G 5 739
Dotar илиза	1.4946	27.0	0.5998	- E	30.19		3 %	C 141 3	50	014	C ×96
Cor well	7 4	13.5,4	6294	1 9 5,	v 46	1 0		6978	25641	D May	36.29
(or owners	46/0	6 6146	44 6	ā 34.56	3Go	+ 1.61	30 0		denti	43	4
Con normega	1 9342	10 2990	414	FI 434	44.2	1184	J 54	.4		5+1+0	9"
Dotal respende	x 90-7	1 % 9	0.	2 884	1 (5)	1213	3 T.	0 , 468	v -47		, te
Cintar austranamo	14 (9	1 8.	3.4975	Desid	45	1 11.79	0.4.	0. 6	3 94	0 = 40	

Dates de Madrid 30 h. faciatados por interMoney

Leura Divisa

...08.7 Dolores USA

160,44 Jep approc

7,462§ Comma Danesa

Q.8435 Libra estertina

L., 245 (propo vueca

Q 9578 Franco suizo

2,27] Corona chesa

39.,5 Forum Humgary

4.75 18 Zloty Polaco

4,05z1 Shovehorsely 1938 Lev Bulgaro

4.9.25 Lev Numano

35,7096 Liva Turca

149,9 Colonal Islandina

.1 .9 .5 Carona Noruega

"4976 Dolar Janadiense

Europa emergentes y Mediterraneo

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

Teure Olirisa

38.9.4 Bahi lawedes

D. 143 PISU HYIDING

.496,4. Year Surveyano

1,51 8 Yuan + hino

17.60%86 Rupu-Indonesia

19 964 Rand Judalmano

1,6534 Detat Austranego

1,84 8 Dotar Neozelandes

96, 74 Rupio India

19,942 Peso-Messiano

o, No.: Réal Brasilierto

Sudamerica

1,454 Distar de singapur

8,449 Driver or Horizona

Asia y Sudafrica

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1deler Teurs Photo	1 delur	1 ours	Blocks
935 of 1005.13 Person properties	18 63	20 2	Prisos medicanos
6 2 Reser oranierus	1.00	1 08	Dolans Sahamas
4 of 1 of 3 People Sample	3.7.	4 02	Nuevos soles peruanos
A A D B S A D SHIT CONTONION	1,0,80	8990	Downey samplesands

-503	LOS TI	POS DE	L MEN	CADO (")		SWAP	S SOBIE	E TIPES	THE
2	1	-	2	3	- 6	1.2	3	3	5	10
	Mercel	Po	Pes	Pet	and ad	POR	tifu .	afes	dist	After
turo Luidor,						5,43				
Down		0,46		5,52	5,.2					
I'm Alterna										
Jim derima										
1900,0 24455										
Down Gradieny										
Doser Australiano										

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

CMCJA

Sin

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

1,40

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

111 4

JUL , 4

14.4

JUI 44

M 24

2014

Mar 4

AID 4

Chin Merch

Lettes 6 Meses inter Meses

Letter & World

Obligaciones 10 Aries.

Oth 10 A Individual Designation Language

Ob. A M Su on you is A ingreaded

(д цинопе и Аноз_

JOHNSH ONES DV ANDS

BUDER ATKIN bong, Aug Sunce A virtal am

	40.45	TTOMA P				7	
Periodo	Barris	Cojus	de etitidades	CECA	Domin	a Tado	0.1 a6s
Marge		-	3,664	-	2,785	3,647	3,64
Abril			3,683	+	2,856	3,757	3,75
Mayo	+		3,967	-	2,939	3,862	3,86,
Jures Correct	_		4.045	+	1,010	4,007	4,00
juliu			4,186		3,100	4,149	4,149
Agosto		-	4,237		3,154	4,073	4,073
September			4,305	+	3,225	4,149	4,345
Octubre	-	-	4,330		3,308	4,160	4,160
November			4,276	+	3,341	4,022	4,023
Diczembie:	*		4,219		3,302	3,679	3,675
fnee	~		4,062		3,216	3,609	3,686
ebrera			3,985		3.165	3.671	3.67
Naza	+		3,901		3,015	3,718	3,714
Abril			3,823	-	2,981	3,703	3,70
Mayo	1		3,861	+	2,943	1,680	3,680
jarano	-		3,710		2,977	3,650	3,650

friero.

ACDÍCOLAS

A	GRICO	LAS		(All Age (Ba
CHILD CONDAC			45.97	(a)Contains/Buy
(+) Libras per l	m. (m) Dötar	nes par Tim		Delares per Tro.
CACAO (+)	Alto	Bajo	Genre	SOLA/SOYBEANS(
septembe	6 :3,00	£.29. (36		Agrico
Dicpernière		5 27 1 00		September
Marion	4390,00		4 64,0	(10 111)
CAFE (m)				HARDRA DE SOJA/
Septiembre	4316,00	4.255.00	4.259,00	Agosto
howender.	4 40 (0)	4 08 16	4 + 1	Or solve
Epera	456 B)	3 0 36	44 ab	Desembre
AZUCAR (+)				ACEITE DE SOJA/S
Octable	210,00	710 70	531,10	Agosto
Begeinbed	a 4G	4 1 x	5, 4 <u>10</u> 5) 40	Sep weather
Nume	Ux B	4 1 20	S) 90	Or Johns
N PORMIC	otton Exchar	nge)	19-01	THEOWHER
Centeros por si	bra			Septiende
ALGODÓN	Alto	Bajo	Gerri	Oxusenom
Or other	6. 74	66 7	6 .10	Name
Diciembre	69.44			MAIZ/CORN (#)
Muran	21.4	69.90	70.68	Septiembre
ZI MO DE NARA				Ossembre
Sepnembre	454,50	4,335	450,35	Mario
Novembre	425,75	425 16	424,23	AVENA/DATS (#)

6 n 10 4 to 10 40 to 10

CHICAG (III)	ard of Trac	iq]	24-03
(O)Centaros/Busi			
Delares per Tro.	Alte	Bajo	Gern
SOLA/SOYBEANS(4	a)		
Agrico	9.4%	0.0 5	164 0
September		1,006,58	
(n=)	1.961.00	1 4/17 46	1 451,00
HARINA DE SOJA/S	SOY MEAL (*)	
Agosto	357 (0)	347,20	356,00
Oriente	77.40	TAK	*** 10
Desembre)	15.10	4
ACEITE DE SOJA/SI	DYBEAN OF	L(+)	
Agosto	41.80	41.75	4:8
Sep weather	4 56	6 13	4, 5
Or Johns	42.3	4 36	16.2
LINECYMHERL '*			
Septienine	237,72	514,25	
Oxusentire	16	- 76	58 30
Marin	7 00	Khi	J 7,50
MAIZ/CORN (#)			
Septiembre	PFT (00	130.00	196 7
Ossembre	4 (5)	Act of	4 00
Mario	4 3.	42. 0	6, 30
A SAFERS & ARREST A			

324 17 25 12 25

£ T ICe 5 e T

Domining.

PETR	OLÍES	:ROS	
	OLIF	inos	19.67
ill. 2025. Mars bird	/the	Bajo	Gure
PETROLEO BRENT			
cotector.	1 74	79,30	79,76
CLIDRE	10.86	74,64	77.02
CARLES -	E 4	2	72.59
lolares/tonelada	1624	Sape	Gerre
ASOLEO			
gorto	76.75	775 5	प र
Charles .	24.	4.0	
ir utp	- 90	4.4	3.2
NUEVA YORK	29-07		
olares barril	Alta	Bajo	Gerre
RUDO			
eptersize	To be	25 >	75 9,3
K utre	\$3	2,4	17
exercit	7 2	25"	4 105
ASOLIO CALIF.			
quite	AM 01	75a 64	237 67
stente	,25,13	8- ەند	34

METALES MANUFACE PRECHOSOS) Ultima Brito esso/gl. 4 > "1" gr Bridge curp-fag. PLATING PALADID , 'L, (X.), FISH COS AM Fining PM Foring OFF , DRIP 1903 272 C 201. C PLAIN STORES THY DE PROPERTY. 25.07 (London Metal Exchange) Prota/Compra COSRE Ag 4 5 5 5 % 4 7596,00 5 05 30° 4 50° 30 ZIM seg. OVELEGO N - - 30

LOTTENCE

ROD LINE AND

3	111000		- 4
HOUVEL.	Corrado	(\$ 550 907)	500,00
57m	Timee	TO REPORT TO	र जार कर
FUTANO	evrado	71 1	N W 10
5	ahi.A	Y A 10	5 50
OD ADEAN ACAS	SEMEST)		29 07
Commodity Exc	hange		
of New York)	Alta	Zaje	Georg
PLATA Contavos	enza trev		
Herolatera (Her	. # .0	7 41 00	Dy car
Figure date	pi e di	8 ×	THE 16
Energ	∡ 85c J0	Z.84 _0	. 840 10
ONO 5/onto troy			
Agento	7.46± 0	Z 961 30	2.390.90
U 24	4 10	10	4 10
Dicembre	2 449,30	2414,50	2 428,70
COURT Centaries	/ldera		
ARG	405.50	404.95	401.35
असमें सामो केंग्रेस	4 70	A(v 0	4/6 /0
receipte.	4 - 4	44 50	4 40
UD NO VA YOU	HYNEE		19-0
(Mercantil Exch.	ange, Alto	Bajo	Gerre
PLATING S/MICE			
Arres	_	nu vi	DL7 CA

A. IMINIC and contado

nero	q" >,00	96000	4M
Abril	940 YU	и до	95 ,00
PALADIO S/enza	troy		
>epterature	905/00	R44.00	891.50
New Searches	9 3 3/1	My, A	898,91
Mas 20			

CARNES

za troy			LIVESTOCIACAR	NES		
1 1	? 41 00	_ and 40	CARNES (Ctvos.)	libra) Alta	Bajo	Gern
H = d	8 ×	TN4 16			20 10	21. 5
. Bác 30	1.00 A	. 840, 10	Agesto	766 55	25, 90	254.5
			*HERRITAR	760, 5	14705	4.16
146± 0	Z 967 30	7,390,90	Detubin	29.3	254 5	الإردب
4 16	(43)	4 10	CERDO/HOGS (C	ME		
2 449,30	2414,50	2 478,70	Agesto	91.05	90.6	9: 4
100 00	404.95	401.35	Disable	T (NO	4.45	74,9
406.50	Ally 0	409.70	-होण्डाच	41,78	71,70	7. 3
7.4	- 3. 5	4 40	TOACUNG/CATTLE			
YNKEL		19-5	Admilo	89.56	186,40	187 9
e, Alto	Bajo	Gerre	Detutive	∍66 96	-66 .	180,9
,			Dacumbre	.5= 49	40 all	.5' N
964.50	940 X	960 50	RJENTE Saupa			

No tent | level.

CUADROS



People vol. - 35/47/34

Attentib Bulse

* Attente Aussures (460at*

Tu/Abasse Carrera Herna Fija

15Abanta Indice Itohia A*

HAberte Indice Boke to

195house industries &*

otherste builter Saine, 6.7

EARcook Life Science &?

T)/Maren Life Superior C*

15/Usanto Parrimoras Grabal*

TrAbante IL F Corte Plate

En/Mater Shant Value SM

Exférire Sect femobleme

155G Abanto Entgen Af-

11AGF -Misente Fange-a-81

DAGE Aborto Pangeo C*

ETRISE Etringrean Drudey A*

Mile brimpe to study 8. alth J. Epinge Quality

whit questioner is EUNCH - Gurly Markager B

Falki — quity Manager c

15AGF -Stobal Selection*

11/4GE Spursiol-Opp.-I/*

11/4GF Sparmin-Opp.-IP*

155GF-Spanish Opp. -C*

Okasarajo Bulla A.

Esthandenja Della

additional order interferendials

when who were appropried.

Aften Asset Managent

ALES ALT HILE LENGT A

(A) A Historian Tops A

with the Millian processing a Millian process.

The substitution is as Ari

UKy Age - Epig AT

Man Adel of Al-

with the applicat Physics

Manager Page 13

a office during contingent defet

MINERAL PRINCIPLE OF THE PARTY OF THE PARTY

ERVG. Survive Survivinion 41.

Miss medit Opposition A)

otto redd-Ippc Plac

soften plan bysamitts Al-

Folia Opnamik MA G 12 Ac

Mile Synamik MA Str. (D.AT.

KiMly Dynamik MJA Str., s Av.

Marchanced FireAll

Was Euro redit ille Af-

Mu emerg Marterla 30 APH

A writing brackets hilled Mite caro kultation ill Ad-

Police surspersignaries All.

Michael Paragolist Committee (1997)

Model currenteen of Dry A)

Trake Hatel Security AT

Was seeklast captilly 10

Will eliobal Egirmights AT

Advisional factoring RN At

War - Icuring Hate Note 47

MARIN APPLIANT

Alliant Global Investors GmbH

www.altimagishaloverines.cs. Fedora: 25 89/74

File Kirk Nahir Burn Ereing

The +44247 649 1951 Feeboard Jan 27/34

47 Carefult Street sandon WYS JOB careful, III, trainf Brings Interestinate

Sertute 40 21 plants Motor Haring Marte Costs Bates, They, 510477409, Web.

Fulfinante Moderado A*

Phase design

Vibration Selection

FONDOS DE INVERSIÓN

	-	From Expert.	Breat.	Series.			Andrews.	100	-
American de la company	- Film	man land ,	Perm	qual sing	Takes steems found 45	Tipo E	420	\$48 6.29	20.40
ABANCA Gestian de Activos :					(Ald ub an Laboratory Al	y	44 M		
Serven (5 1+ Planta J 800) Blobal, Ph	n. 99 570	57 ad. Pada	u. 2440	P24		_			(68, 763
1) Albanica Ferrolopiciili	F	43,14	3,73	49/1.00	Thirds Global Webs ATH	- 10	140,71	2,57	6/30
1)Altance G. Agreetich	- 9	14,19	0,70	TJ:2/266	1) ISI (Asha) Eq Casses / City	- 10	105,69		239/263
I)Aliance Is Commonweller	1	10,19	1,71	9710	1) hiệt Gà Mhotala & Manang / II	<u> </u>	35,46	1(2)	36
1)/Uhence Is: Donahite*	- 1	15,88	5,46	3/3	T)AG Income & Growth APA	- It	151.67	3,7%	1/1
Totalera G. Maderado*	- 1	11,22	3,71	12/21	1)-IIGS topas Equity Alth	¥	204.40	ME	3/2
Palabania R.Fija Patrimonio*	0	2.20	,12	63/74	Spiritus Salaman (1994) 14		169709	felli	60/10
Manual Distriction 300°	T	6,95	0.7%	Pay no.	phys. Herbiga the AT	Y	5.312.44	479	10-
1)Abanca Boros Corp 50°	F	1,00	0.72	71/26	AND PAGE ASSESSMENT AND THE	¥	16-,04	40,62	<u> </u>
I) Manca II, Pau Nosa"	88	12.18	2.33	76/137	SHOP Station Change 47	¥	110,12	12,83	85/20
Mhanca Rentes Cre. 7036	- 7	9,94	0.01	64/38	SURE Secretary SET	- 2	125111	2,24	-5-74
Talkanca Remais One: 3027	E	9,73	0.70		c)AlacSenant Energy ATH	W	44,24	5,56	34
Fahltanta IN Greiderdin*	· v	11,10			gala Strategy sulf.	- 44	154.06	-,45	100,110
13Ahama II. Watabia Kangara	¥	6,65	6,90	55/110	THE SHARE DALT	R	251.81	440	\$1,103
		,			Diff.Summ. 3x2	II.	RIA	14,35	44430
Esthanica III Vanable Alturus		771.11	4,61	19/23	Aliga Thomas and M.	le	sault.		Marie
1)Abanca RV ESG 968*	¥	13,30	15,84		JALA P Americano a ATH	F	0 / 1/9	Q 12	4 0
Manu Akomi		do.	16.		Dark of design control to Just	5	120,127B	- 10	4 4 30
TiSanissa Select Estral SET		126,19	4,00	109/193	Tolkia stalesia s Sharantes At.	*	د الدائد	5.63	9.85
Phintonilla Psendegdsufu InVS	D	Llió	- ,==	61.74					
Trimentia futursi*	V	37,79	6.25	171/264	Livida Vaccanitty Scale PT.1	0	10900	2,05	.05
Titrocosto HF Florible book*	F	1,719,22	0,00	150/139	2)464-Chinis A.MZ 1550	- 1	9.13	-0,63	7710
Abanto Aseseres Gestión					ENGLUS Large Cap V AT USD	- W	11.93	10,63	17/87

E 19.00 5,00 53.177

9 5,62 9,79 43-263

8 12,40 6,01 77/105

B 12.00 0,17 00/191

V 11/05 MAR 1747

T 15,81 4,25 4/34

0 20,42 6,56 59/177

1 2 9 tol 15

12,98 2,17 24/76

J.BJ 10,44 1/7

16,47 10,54 1/6

16.95 3.15 991991

7.55 -3.36 170/177

19:49 4:46 62:319

Bar Day Fra

4,71 7,95

9 16,34 16,73 4/77

V 15,29 NLN 7/77

R 15,10 10,76 1722

¥ 17.96 19.85 2777

9 F-60 T63

H 22 16 1209 5 293

M Dis z Ap F

ad d. PAz

V RUSS 18158 24-1-9

4 y 4140 y 14

9 F 83 10 4 70

95.1 0 54.68

1 2 114h 1 36

DLY 100 5 W

4 1910 safe 3/2 10% h ha

9 Oak unit 5 h

\$ \$10.54 JESS 4 265

8 P 9 P 9 SP

W 7 DB 43,8 14

¥ 44 by 8 by

F 1070 1 6 D

674 13%

14.01 S.71 PM 195

6,19 16,73 9/77

5/84 Hills 1/27

6,45

1 4 10 15

2 > 30. 4.9. Do. to. 1

16.16 1,57 26/86

10.46 10.65 30-365

Amı	ındi
lovestment	

Investment Solutions							
			-				
Around therin							
Printed and State Parks Re-	. 944627	200 Justine	4-20-001	M			
LIAT Abust for Musicipus	1	46.70	2.62	19/20			
DATE OF THE		107.71	1 gir	1/2/24			
and there all a hand	1		-17-	1.30			
Yild Fore App Borel		179.70	9.49	11.90			
and toroland toucks	¥	1.10.	0.35	JL 17			
1) All Exempt Eq. Common and	¥	380,52	1,00	46/118			
1)Af European Eq Yahan	¥	143,74	4.81	40/378			
1945 Abstract Advant to	Y	439	16.5	33/96			
				A. B.			
pAt MultiAsses agreemed	M	104.00	2 0.00	186. 3			
13A2 Mathidaet Sontano Put.	II.	104,09	1,00	1577295			
Ealth Pro LIS by Paradiant Grantin	4	345,30	14,16	4340			
1)At Planeer US danid	- 1	45.59	4.13	13291			
Al Paquest spaj	Y	8 194	1 20				
AT YULIEBT card	u	20	.50	4			
TAME FORMAL SAMPLE BAY	- 1	BH 19	- 79	17			
Table Ind a felial desiral delete	Y	10.40	9.26	- up			
AM reduktive AND	Y	14 h	3	- 41			
1) AN tests MISC feature*	- 9	20,500	0,37	54/199			
I JAM trubs MSC Hittle Assura	¥	546.92	12,66	50/07			
KSAN Indo NSCHWORD*	- 1	215.99	LUB	39/263			
13AM Indo 50/2508*	¥	137.57	0.0	36-07			
1) AN IN Import Green Ind*	JI.	92.22	6.93	53/94			
Lidersand-cacte PSase*	D I	15,056.5	2,71	22724			
Annuell chambeded high	16	014.00	2,41	45/117			
Alteirali Berid Phr	31	120023	1,46	154/11/2			
Obest Allgolyges Curriers	- 86	664,19	3,15	25/36			
(Best Manager weleton	3	852,89	5,46	64/1/2			
K PR Inv. Dett.ma Action	¥	173,67	11.79	5/26			
p. FSI Nov (character)	W		4	4 01			
Military Foreitten Juny	Y	79	24	- 1			
KPR www.alb-Nearopt.ibp	v	Jin le	×	6 564			
H.PR. where Adje		2 64 6.12	6.07	26/579			
Maria Juple Apa See AM		107:00	7.50	31/377			
1994 and Naranga (U1997)	- 1	10 13		5(PB+3 PF			
HMC sign. Alamanga, 6: 90°	M	9,76		121/017			
INT OF NATIONAL INC.	M	10,11		112/117			
Tales a not play parents of p. 10).	- 64	10,07		POST			
(PP) Car Narange (* 14)	R.	11.60		1407792			
han the graduate as,	- R						
		1178		1)71/7405			
print Carl Naranga 15 15	II.	13,30	7,57	20/799			

laske.	24,000	wills mad	TIL	
No. of the least	-1-1			

4 MARC COST Processing AND TO

1996/07N Favortune 10

TIDE - NH A server add

Idia, (till Autobous)

1890, 1985 - Ni Mondaton ha

ment of the plant

1996; 1997 The Bond S

				11.207
Feetig 4.1. 35/87/24				
186es, hbanc Minchlondo	- 1	7136	4.97	250-763

W 15.36 10.0F 27/363

A 34W3 #W9 West

8 12,76 171 6/10

F 16.45 3,85 7794

1 13,79 2.31 16/23

V 33.31 16.50 30/07

3 9 567 39 50,46 4/577

\$ \$1.95 t t

M	34	249	84.1.7	A first transfer of Company	ga, Serandar	Pare, Hos	- TO 2 IS 17 77 75 1.	AJAAL Jirub Nigh Fe
l.	5538	6.8	43 93	Fection 156774				ALA PROSPERAND
H	(40,40	10,74	Z 191	1 Merchban, Minchlondo	- 1	71.36	4.92 250-763	THATA ACT US HT LUNG.
	U3-190	adh	18 419	(Alexistration III Flexible	- 1	100 12	3,37 6/94	15/AUA s25 Dynamin Hugh S
0	197 ,4	1/1	54-4	phileschibane serversas	-	585,10	491 (0.79)	TolUit ulokal High Fire)
	1955 (4)	1/3	14 0	SH Balancet A	II.	135.09	141-146795	SMAA Aman High York?"
¥	(8) 21	5.0	4618	Make distance di B	- 1	130.58	3,40-140/295	SMANA Asset Short Our
ų	PR 54	d it	48,40	PART BACK BLACK LOCK		1,61	4,37 82/177	1)ALA Emmynog Saurt O.
F	10n.26	4.1	11 1	Stiff Bells	31	L10	7.10 35/777	TOUR DECIME UNDERAIL
y	53 57	9.95	26:1:2	With Best IP Morgan	- 3	1.11	J.16 Jac127	StAAA Defender Opt (
¥	744 96	2.50	04.1.9	SH Isomy surspekt	¥	776.33	7,40 713/791	TAXA Openical Income
¥	38.16	Buch	4_ 114	JH Best MAK		1,09	1,17 160-177	TAXA Godal Operant
	10. 93	2,44	79 1 29	MH Besi Margari starrey	- 2	Lan	9-46 - 6/577	TEAUX ACT Bushwesty
¥	JI 90	5 K	5	1 SIH EQUATY SPAIN A	¥	107.36	1,00 24/77	1)AKA ACT Elwan Economi
le le	2 3 50	5.30	7	a sitt flendte haed in. ifs	F	112.01	4.07 1716	THATA ACT SOL PROPER
V	10 12	1.09	254.2ET	PSIN (alobal Equity	· ·	116/94	7.93 740 763	*NAJA ACT Human capita
÷	104 -0	1,0	2 3 10	White subal systematic length	- 2	11243	1.79 19/7/72	1543A System breats

		Martine	-	to-
inda .	Total	100	898	qual an
SPI Musi Aprento	4	1-1	3	(a)
ald Marc determina	0	2/9	4.29	Sta 9.
19504 Afuro Equilitatio	10	10,49	2,45	66/137
1)Silvi Albalia Innocessia		11,01	3,45	146/19
1)Sit Made Mexiconia	86	9,5%	1,72	10/1/13
11504 Sture Sees A	F	101.77	1.65	10/13

(pages 17 (MAT) The State At	Ante Serie Mandalle,	May +16977453400.

Sprague IV (1997) Maderia Anthonia Septi Ferdin v.s. 1640-194		ating, Militage, and	MATERIA DE	3400.
1) Available Medition III. PT	ų.	14.54	6,0n	13/263
f) Fernance Florable*		11,10	2.00	100/149
1)Feedbac	10	52.49	5.70	2/34
1)Continue Library		12,57	3,70	200/263
TyGestein Voter &*	¥	HJAZ	7,53	150/263
1)Modgesnin	1.	11,07	4,36	4/14
1)Abertalismb	- 5	120,14	4,84	175/177
1)Alorgh-Equipment	- 60	27.42	3.52	39197
Allerch Opurturedades		ÞQ.	4 1	74
1)Attenti-Universit	il.	101,55	6,25	63/193
1)Signation House Above	F	17,85	1,50	50/139
Transpire the Steam Flow GMP	1.	25,32	3.49	117/177
Splayma ton, Styagor Styatting	¥	35,23	1,10	28/11
115 greation House & Figs.	F	20,46	2.25	13/00
1)Sayme multhouse Salespen*	- 15	3,93	IU0	150/177

1) fractional Arque Banca

Accordin & P. Inde., 2000 Market, Olivera Carbon, Plan. 200404536, Perhapsis

E H.33 1136 2/177

Market St.				
Shripes Abarro CP	F	10.99	2.30	D/U
Talleques II. Codenis District	· ·	11.23	15.60	30/26
Tolongura Barras Dire 1009/19 8**	¥	16.23	7.49	134/202
11/Arguna National Equal SoftWV III*	0.0	10.27	1.42	09/19
1) Ampete (Spinig Income 19/16)	-	SLAS	6.00	JOHN
Stilmper (Lyncy Calpers Glob		11,73	11,79	36/360
Arpay Banka Prof. 8300 B1	M	100	1.85	
Salamana Barran All Espera	1	1,32	2.32	22/19
Aspendanca III in ch			2	le le

Add Comback Combine

to chief street				
Operation 1 State Mades Februica	-		wyd_bi	March
TABL Expend them Manager*	I.	54,460	4.30	20/12
A aprilat MA heureaux			6	46. 9
1101 capacit this binney "	- 8	12.01	Iulo	Jul 210
15/6% Capital BM Wedesado*	- 0	11,02	2:02	179/11
1970 Capaca Militeracyological	¥	18.88	1040	731,00
1585 Copile Mil Deliver		35.66	431	Marie
All agested Bibli sensors asher	М	No. Jih	2 ht.	41. 1
Ar applications		3.5	435	5
All agental actors (NV	ч	- 4	211	90 N
All applial fact on Sca	- 1	te Ma	1	.46 R
As aprilat principles	L.F		4000	44
1980, Capital Palmenning	101	12,10	201	907/(9)
1)/III. Capital threes Equ ²	- 1	12,67	1,13	34/9
1)ATL Capital OF 2022	- 1	10,00	3,16	33/3
Discover Squary Browshi's	10	HAR	6.52	135/200
1) Consult Optional York (A.A.	- 1	9,61	1.14	00/6
Hispanica Partners Irons.	T,	94,83	9,67	5/17
Tifmonices Global*	- 0	10.00	440	973.
116 comprants (CV Minclor*	- h	10.75	7.30	31/18
19 mgram/later*	- 6	16.76	5,07	56/17
1)Charges Spoty Surger	¥	HUB	3,67	21/11/
100 proper Compa	w	11.40	4.19	46/19

ARA Investment Managers

All transferred Managers Parks, Institute Lapsets P. de to Cantalines, FE. World

1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	1000			
1s/0A World F-Inflation Pt.	F	105.56	1.62	4/55
EnALA reflation short B	- 6	101:03	0.99	3/13
Spilife to militare in french.		1864	4.85	1015
csAtA q and b hindes		100 14	4.37	4.1
spherist territories in	ű	000.00	6.02	north)
STANKES HIGH ROTAL IN E	j.	3162	4.01	97.76s
to AAA torrespekt Plan	ů.	46,67	date	ath m
VARANCE Seek Seek Seeks	ě	152,30	110	30/70
TARA Euro Long December (M	F	191,78	4.25	\$7/00
SMAN Peniple Property	- 12	101.23	1,22	199/177
Spilled use confirmation speak		1004.3	4.85	44
sublik (Escarge Insuren		19,74	+ 10-	100 6
ALA LESIGNE SHOW DOE	F	A	446	in h
STATISTICS AND STRATEGIC	- 1	121.64	1.10	32/96
SHARA ACT Green Books	F	61,77	0.31	47/94
1960A Ghibar Sant Agg	F	20,49	-0.10	49/94
MULTURARY SID High		4 2	2.56	19 1
All in a legentary	+	15-76	1	40
JUANE Unite High Feld	F	12.70	4.98	1 4
SUA Frieght said	+	2 3 3	1.5	74 7
THREA ACT US HT LUNGHO	F	97.56	232	36/52
1550A s5 Oyourus Hugh C	F	142.32	5,10	10/52
TolUS clinical High Firm)	F	99.14	3,21	(8/5)
SMAN Awarengh Yeld*	F	89.60		
SIAUA Anna Short Our	F	100.67	2,13	1/9
SyALA Emerging Short D.	E	99 00	3,14	17/30
SUALA RICOME GENERATION	- 11	196.02	4.17	95-177
SSAAA Defensive Opt.6	- 60	40.69	.1,34	35: 37
THATA Openinal Income	-1	255.61	431	12/22
TUANA Coubat Operant I	I.	15h, Pt	8.27	20/177
SEAUX ACT Brackweaty	¥	87.57	7,31	150-263
S) ARA ACT Elman Economy	¥	129 12	6.23	15/36

		ter last.	leng.	-
- mb	Terr	HI 42	3	0.430
doct copt a promi	Ų	9414	0.49	a5 15
Akk rangers eksteraren	¥	D'a	2.5	MIE
pAAR Bonotecs	¥	32 14	44	5
SATA ALL Metaverse	N.	31.58	31	76.1
AUA succipum	¥	2047	4.37	Sh TL
A 64 Europe smarrage	¥	-69/4	1.4	Jψ
1,404 binge season	¥	3 6 1	5.0.1	JH 19
ANA CORRESPONDED	¥	1	:05	26.49
JUA wespectane	٧	14 64	29	- 1
MAKA LIN KIRSHANI RIBER	ų	16,59	4	3 > ft-
JANA BA C. (Marty Q)	٧	-4 D	42	62 H

Arvater Asset Management

JAMES 246			
1 July State of Blue Indon	γ	95.44	20 y Wardley
Michaeles aprilai	6)	96,34	
Accumul Batria	N	50	6 H 6
Tolk/publishment quita	٧	Din P	y 24 26 28
Municipal to 1 P. F.	ħ	200	99 24 %
Ultratol Wirthachotal	¥	241.61	by a b
*planto Managers	٧	lev la	15 145 76
Areals Masager, LT	Y	1 04	L XI - Mr. 6.

Bankinter Gestiée de Actives

Perinana, 20/07/25

Marquetrate Physic 71 29 20016 Novine Factoria Nationalis Phys 9911 213 (3).

albit. Administrat Australes d'airce	ù	do. 7	76	- 6G - 4
est devices mento has	-	D 40	-64	an ly
1300 Balta Attestions Gar*	- 6	10.41	-0.47	65/67
l plic their a Expertar	. 9	1.531,73	4.67	17/77
1) DEBota Gurges 2025 Car*	- 4	129 65	4,71	3767
Hills Cente Executed, Spare	- 6	249.50	1,65	JIME
FRECORD Committee IP*	- 6	929.39	2.00	25/67
110COmes 2	- 0	491,65	1.00	17774
1)83.0mm-4	- 0	81,29	1,96	48/74
SER Demonstrate Suspen	1/	(90, 90	- 71	15 9
1100x56UU Norday 100	¥	4.09435	1031	16/95
494 No meng y Medistarinis	¥	A Robert	4	176
11891.Esperia 2027 Gar **	- 6	51175	2.14	21/67
130K Garther Revisio II Ger	- 6	130.00	1,00	Altes C
Lable Cardon Honday III 6"	- 6	124.06	1,66	36/67

	- 10	1	4,74	all the
10k Earthon Hombay III 6°	- 6	124.06	1,66	3600
official flower flower (N	ha	Shirt	011	465da
still order 2026 dis-	L	LITTER IN		41%
JID Charles 2025 Gat.*	6	125,31	6.76	41/6
JUNE Combine 2027 Gard	-6	118.99	5.00	44%
(BETwelve 2024 Corf	-6	102.00	1,01	1946
plik sampa to liver		74, 7	1.1	h
RF organization	ш	10/14	6.01	
ARR SANDARD STATE	_	9 14	74	11,
All concluse No 4 Ph	La .	2		116.6
distingue digetoscol.	0		6,25	
Jihit Orenka Heamstone	1	30.40	1,26	42/21
Still Papage Manustantes	0	120100	1,10	93/7
(Dit Future Bote	ij.	14500	12,51	89727
(MC bullet Saled C	l/	100,00	0.00	The second
This store 2025 tomamics don't	6	97,21		
200 Feature Sectoral A	¥	139.50	11,42	RONE
100 Res 2074 F Gard	4	101.40	2,14	4.6
SECTION SALES	- It	129.00	(1,10	4
100 days 2025 4 Car*	6	114.66	D.Bb	17767
Mill three JOAN Play Gas."	-	100,20	3.00	Jim
IN the 2006 Page 6 Get *	ă	86,11	1.00	Jirgi
the first first property		nded.	- 64	Maria
	L			
dit for dange 20 use di Rentes Herton 2019	-	95110	0.10	dip at
		10. %	0.90	
(INCOME STREET	6	40130	2,57	9/83
plitt leather Exports 2th / 2 Gyr*	- 6	75,50	1/45	PARI
SER right p America	¥	Transfer		48.8
100 Media Langer 2074"	6	118,85	2,79	High
Manketin Emergenies	¥	96101	47	400
IIII. Afrika lumpea 2026 Gar*	-6	711.75	2.56	N/F
Mile traitor España 3024 G*	- 5	21.20	2.00	23761
IEE trainer Espains	ll.	1279.00	15.79	E131
JUL Worte Flexible	- A	121234	2.62	16-22
)OC álono Brano Fijo	16	102,62	2,21	.21730
plito d'esserge Glodesiane.	¥	306.66	10,30	6/1
(Bill Indice Global II	T.	171 17	11.41	85-26
100 Muttershalople	- 1	-50-00	- 1	2-12
not Perguestan i del Europa	¥	424.44	0.64	4 70
SHORES 2020 Plan Gard	- 6	45.38	2,56	HOME
ARREST A ARREST AND ARREST	de.	2 5 1 dec.	4 5 5	4 5 4 A A

1100 Persone Made with

1 Abb. (Hamilton) (New Holymoders,)

Company Last. Patrick. 25-07-04

1 18840. Europa Desarrollo Gill.

1 (B8) # Notal Serone

V 19147 438 21/25 | LINSWASSINGSCOMP

John SF Coral Cor*

die Irt Largo Pazzo

Table III double

Appropriate and

Under 1985 - Color & Co. Sale & Co. Service Medical Web, Sergic Associations

Į	I PALLIED EMPERATE ISSEE IT	7	47.00	11,323	145.40
i	1 Mccans Inva 35 ETF	- 12	1002	12:13	15/27
į	S100VA Abono Corto PSc2n	- 3	910.54	1.66	70/74
į	2 pl/244-Adomo Eroporado		7,99	2,01	35/34
į	1)Birch Bolgs	· P	26.09	9,98	43-77
į	I MBVAUSA Desanoto ISIL	¥	37.14	9,44	John .
į	1 (BBY) Filesco Asso MET	¥	26.67	0.96	2711
ı	I (BéhAl Ginbal Dreamshor) R	· V	27.3%	1.68	06.261

		100 -000	117 maria	
-	Type	- agro j	propie	No. or or
denthouse and ub	ţ,	92 Y	1 Ab	20.797
Filish V4 Social Indicar	- 9	50,	4 79	2ts)
Wall Websited Indication	V	14.35	4	45.00
(BBW) bota Plan Dy Europa	٧	9.14	110	48/ 9
(Bis W. Sona Ples	V	16 445	8.70	411,22
HORNA Meganeral secretarion	¥	47.40	3 46	4 14
BBYA JOA Des Joseph SR	N,	4 - 59	b	52/37
-BBYA Bonco sieve SP	F	19	100	7 9
Harly Boros orpinsor cub	+	2.51	147	2.741
ВВУЛ Вочих сеция СР	-	4,24	4.06	18. 0
Villa VA Ganna sachumnos	F	10,60	1,0	an 143
(Stryk Bonn Union P	ų,	84.75	45	10- 1
(6874 bosos Dat Temble	-	104.16	U. 16	2 J/b
(MS VA Summer Characters	í	10.5	11	84788
Have Body M. Fleutte	f	49	134	Ro194
(BEVA Busins surposalizes	1	5.9	1 40	16
HIRVA Scoots Value Relativo	-	1.30	10	4/4
фруд страни сатори	·	134.94	- 01	19 16
ibbiY4 European Ligarty Failed	V	167 10	0.49	T 4
IBHWA (wed) P	Ð	146538	163	75.74
Birth rutum antender	,	754	717	61.5
	16			3
IBBNA sest Consentuations* IBBNA sestamble (existing)	II.	NU, ters	50	H
	H.		170	44 41
HENY Jestion Milder ada.		162		-
IBBYA Meya Caructa Met a	H		1.99	9 201
1988 VA fetery pterior clean stage of the	A.	/ 10 10	h 2	da hi
(SUAN MAINTER STIAM 10.	_	HI - Q	24	151 503
ISSNA Militari Sulta Ai	N.	E ILL	1	99 9
Tybb Wi Adsorno Assohasa"		3,13	4.59	7/36
17Country Cimbel"	3	914,40	1,19	257/177
1)Gueliny line Conservadora*	- 44	11.66	214	027107
1)Quality Inc. Decodels*	R	15,19	7,76	36/191
1)Quality lov. Minderate*	- [1]	11,73	4,51	41.791
d Justite follogues delens"	- 14	4.19	40.	Distrible li
disally de meta	Ą	3.74	V 574	TE SH

Bulliven Asset Management AG

Feeba ea 20/87-38				
(Kedleway Artheur IP R	¥	dia.	p.m.	.(4)
(bettervie An Paul (rear B	٧		46.00	Star 4
theliegie Bigital Bealt	¥	101.4	1ig	1.4
Andrew Laukskins	٧	fillisa	9.01	\$15.4
stantioner ton only skill to	Y	400.9	Du	70
Allerthyspolic of the stability to the	¥	2011,19%	162	
(Bellesse skilla) Macto II	1	1 194	4.45	Et.
(Bethroughter deat B	V	2 MI N	13	unterk
(Belligser Ales) are cit.	¥	0.1	26	Jn. 4
(Belliteur Oberdin II	¥	655	1.46	5-0

Bestimmer Gestion

iner de Nove, 3/2011 i Health Plea	P1 515 T1 60	Feeha v.	364724	
destroyed	4	4 2 05	u 10	2.89
theutore (luba)	¥	min'	Ге	34
Stronger Consump Giolog	- 1	235.07	7,46	13/21
Iphenous-Carto-Plaps	- 1	15,01	2.17	21/119
the later pardes to a	ly:	296.46	ų.	Jis I
ilpratition implated forms	¥	50.4	0.06	10.764
(Bertisteen callanti)	le'		44	10 P
(Newtonies Allanto	R.	ULO,	2.68	27
Bestmer Nortegmerica	V.	Alm		119/
Abeatment Patenment	3/	» 40	140	4 6
Chesenour Berna	i i	فاليف	4.69	4.00
Karopines Hispot OPF A*	V	13,07		
Agriculatives parried Optic Sec.	¥	14 98		
Sargeralias Spenja A	¥	820		
Tomeralian Iberia	Ų	11110		
t) SordenMan sang/Shert A*	1_	11,29		
Howton the same Shart J.	- 1	11,00		

Buy & Hold Capital Salamo 7 5 46002 Valuatio, Film. 1995 510 446. Bland, tall-relayunghabilate, Fecha

AMETER STATES				
tylifiki Agricows	¥	3.9	0.66	960/63
1186H Deuda	- 1		195	20110
THIS It Florida	×	.0	ls.	41
Dishiki Renta Gio	- E		4	to fo
THE PERSON NAMED IN	F	Page 6	416	2 10
DALK Equity and	Y.	2 2	0 %	89 26 S
DRAM Freedricks)(4	n.4	41

Cabrahamb Arent Management

y 425.45 15.44 15.00 Cabizbork Asset Nonagement								
- 6	45.20	2.56	10/107	France de La Contabino 31 2004 d'Antité	Hea. Fl	10477WL/m	daruk 25	M724
- It	121.50		134/193	Tablinus Estima	R	10.04	8,71	110/177
- 2	1.146,30	40.04		13Abus Platersiik	li.	11,54	8.90	15/173
D	40.4	104	99. 4	it the Abores Escaledar	F	39 91	0,20	#91/159
1	AU	6 Re	47 85	2 H BK Aborns Plas	F	40.47	0.41	150/199
٧	0.2	40-	16.44	Albeit Compet	H	-8 59	Biza	£
Y	299 pH	16.4.	4.4	4. Bit. Gestoon Terreterican E	¥	13:47	10,12	75/263
				Tacalis Bot. Devid Europa Est	¥	4,01	7,68	50/119
				1)CBK Bol. Divid Europa Pl	N/	13.94	1,11	44/119
إطارينا	Marie Serger		-0.00001	1)CBI Britis und Europa Pf	¥	44,58	6.57	(1/319
				TXCIPA Gotsa España 150	- 12	0,46	18.62	5/77
T.	49.20	0.34	14/40	1)CBN Botsa sent Esparta Es	Y	55,73	15,75	9/77
- 12	1002	12:13	15/27	100 M Hotels Gest Egyatu PI	¥	16,01	36,22	0/11
- 31	910.54	Leb	75/78	1)CBN Goba Sel Ernerg Est*	· V	9,68	7.76	12/58
	7,99	2,01	35/24	1)CBX Hotsa had Esso Est.	- yi	57,8h	10,57	4/49
¥	26.00	9,98	49-77	100 lik RF sat Globar E*	F	9,41	0,56	65/94
- 12	37.14	9,44	John .	1)CDV Gotal Gest Europa Est	- 4	2.74	7.52	47 119
¥	26.67	0.96	2711	13CHF Butsa Sel Emerg #1"	¥	14.15	3,13	9/58
¥.	27.86	1.68	86.261	1)CIIX Butsa Sel Europa Est*	- 14	16,03	736	93/119
¥	11.73	11,28	36/19	TICON deba Sel Leopa PT	¥	17.42	8,01	45/119
- V	112.35	2,18	108/119	1)t BN Gar Bolca Europa 2024	-6	109:27	2,17	13/6/
- 12	123.14	3.09	1057110	100 BK Steha Sel Asig PC	¥	13,20	7,12	6/11

COMPLETE TOS CIMOROS DE PORDOS DE ROPETSOR SE MODERNA DE SONDE SE The second derivative emperors and a second of the second ALKIN HE IT MORO PULLEY THAT AR HAS AS TERRS Y, ANSAY AS A RO ABOVE ON E EMAR BOTTON OF THE CONTRACT OF THE PARTY OF THE P

¥ 91.16 2.93 30/35

W 15tt 52 \$,37 11,30

U.		Westpill [ma. I
146	Tps	Bellini Bellini	Bank Bank Bank State
M. M. Boha Set Asta Est. *	¥	12,09	6,70 to/1
still boles set alobet for	¥	16.80	9.50 91.26
NEBR Bohr Sel Global 91" *Cht Bohr Sel sapar Est.*	Y	7.00	6,46 617.85
PLPM, Bolsa Sel Japon Plus"	· W	6.82	4.00 11/2
ALLIN BOKE SHI USA ESC	¥	19.06	1 62 628
M.Bit Bolica Set USA PP*	¥	29.23	12,05 54/8
OF JOS BOOKS USAL	¥	21.17	14.00 33/8
A.Bit Bonus Fistanties 2025P	F	6.29	2,30 25/13
1000 DP Intillection 2024	F	1,73	6,70 3/1
M Hit work Dis Jane"	Al U	94.67 TUN	13,00 25/7
HORE Duction Ext*	i	2,53	410 00/17
Kill Destina Plot*	E	1,79	4.38 79/17
MAIN DESIRES 2020/ESC*	1	6,30	4,71 72-7
ACHE Destine JO26 Plan*	- 8	3.04	101 07/17
CON Dessino 2010 Esc*	2	1.00	5,65 61/17
X Bit Destino 30 x0 Phys."		9 9	189 ac
M ROC Described SQUADE of	- :	9.4.	66 101.
K Bit Design (100) Pile (UNI Design 2000) Est ⁴	1	9.79	4,29 237-7
ICAN Destine 2050 Plant	- 2	16,12	4,55 19/17
pl lin Deveroficano Devare."	- 1	6.37	2,00 1/2
PUBLISHED Flexibles*	1/1	5,00	6,82 119/13
Mildt. Euro Top Ido Unive	- 9	(6.27	4.50 35/0
SCHILL Event Sarge, 15 Urner*	- 1	120,36	1,36 3/
M.No. Estad Florida Phy?	85	5.71	0,74 1,00%
(Citt Evel Seet, 50 Unio"	- 1	110,00	2,45 15/2
pt 391, Francisco con LP Units		161,32	0,43 57/9
Y Millio Bolke Intervention M Millionson (ID)	y M	2334.58	1 241
a ha sertion of	B	44	4 84 B-2
M.Bit. Cor Concente 2024	- 6	122,15	5,57 2/3
St. Bit. Gat Dimerring	- 6	105.44	5.00 100
pt. Nov. Graps is spilling DN	- 6	11502	5,84 33/9
SCSRC Bolton USA Day Cultifor	Y	14.00	11,34 60/9
acque des annument in	6	117.66	5,76 1919
(COC Communication (discoults)	¥	40,05	141 50
26 Mills out Sel 20 25 Mills Car Vol Hergestradium	6	91,70	2,73 A/A
# Bill Gestion Salah Plan*	T	E 10	2.87 28.77
pi há lice su a	М	alia.	2 18 A
yt jin mei Pa	M		100 00
X Hit little headendes direct	M	82	2000 1 46
N HALIMAN HA I SHARE	AL	b	12 74 3
M M Allproy Special Report of the	ĘI	94	4.
K HR Monetanu Kilku Ptal KDR Monetano Kidin. Plus	D	8,04	6,95 41/7
# [III Moneyang Juliu Peres	p	4:4	6,99 31/7 b. 1
ECRIC Ritultinaluni Ect	Y	15,67	10,50 13/6
ICBC filultisated Plea	¥	29.90	10.50 1440
Kille Spaceandard standar	F.	9.125	4,81 1.78
# Bill Resolva For Resolvant		_ 003	3 1 46
N Still President Floric PS	1	7 (1)	4 11 45.9
willin Remita Itali (Sollar	1	(का	KIN TI
of Hill, Provided Season Seaso	N E	0.76	114
K in M Alta Cal and	- 6	8,10	2.32 976
A hand what a sec	-	4 4	14 5 5
A BACH I men 10/h (it		4 -	48. 1 s. fi
Killed Supplement of	- 1	9 4	+20 to
SCAC RF Coly Der Cub Plan	- 1	6,36	3.30 14/7
ICBC Id Corporative	- 1	7,0	5,11 01/2
HCBIL RF Subordinada PI	- 1	J. 16	2,43 11/1
SCHIC Settletiano Sout E*	T.	15,36	4,06 95/17
(Cliff Sel Faturo Sout P*	- 3	04,33	4,06 27/17
50 Mt. Sait Het Absolute Est* HT Mt. Seit Het Absolute P?*	- 1	6.05	1,14 17/2
MAN Set Tendencian Est. 4	- 3	(5,62	EUR 10/37
(CBK Sa) Torodoncias Phat"	- 1	17.00	431 607
11 BIC Selection Albertains*	-1	66	3.27 4/
TORK SHimpactin 0/30 RV*	101	14.76	5,83 10713
ICBR SHimpacto Gr30 TH/E*	- 10	14.00	3,71 180713
ICBILSE Impacto 0/30 IV/ PF	All	(5,1)	1,92 94/13
M No or Instanto time RV	P.	1.04	2. 4 167 19
HOME ST Inspector GARD BY ET	- 0	12.22	3,61 173/19
MESIC Se Ampacto SOLIDO RIVE		444.78	4.71 223/26 (A.1) 41/2
CONSTRUCT OF A CONTROL OF THE PROPERTY OF T	- 10	114,40	101 54/7
ICOK Say Ad Flor. Units*	-	196,76	6,00 50/19
	- ii	152,11	5,91 4/19
(CSIC Say Aur Ous, Univ"			

Gji	inge	nieros Gestión

Microbank Strep RV

Remitir Catalogue, 3-4 2" plants HIMT Superiors, Magicia Prints, Disc.

W 15.95 8,62 22/26

PSE 1671 E Millionne ingeneral militaris Forhasis, 2017/24								
ICAE 005 Impact thit A	R	7,62	6,24	30/193				
jCdE 005 (repact (SIL)	li:	0,12	21,00	7/19!				
ECI Balancest Dyap A	- 1	6,10	2,01	4710				
Jt.5 Balanced Opp I		0,45	3,54	3240				
Of Bulsa sate Plan 4	¥	1.64	- 4	46-41				
20 Militar Euro Plus I	¥	9.75	4.06	45.49				
VL Britis & USA A	N.	24	16.21	u t				
< Bota disk	Ų	24 52	4.1	G/E				
KI 046 2026	F	105,73	2,40	96/130				
1(G GMS 2027	F	105.50	1,27	35/10				
1(3 QMS 2027 2E	F	105,58	1,30	30/10				
Mildenergentus A	¥	(5.89	5.60	34/50				
[Cd Envergences]	- 1	17,32	6,61	36/50				
pti Environment (SRA	- 8	150,11	16.03	31/103				
JCI Environment Gills	- 6	145.37	1,64	9/793				
JG Foridatawa CPA	ь	901,00	1,86	39/24				
1G Fondamura CP 1	D	912.19	1,04	37/70				
RZIA wchiu N	М	TO BL	4.09	45 761				
1G Global ISB	¥	15,34	14,ali	12/263				
ICT Horizon JM27	E	165,03	130	56/136				
м кренци Едилу А	- N	4.04	129	54				

		Market	-	
r_1	Yes	400.4	S.	
Total 1)G the non-Equality (- 4	82,93	8.50	61.00
			_	46/77
1(OPremerA 1)OPremerA	F	664 35	1.69	25/90
1)CIG Dysamics A*	_	720 16	2,01	
	- 1	105 74	2.30	19/19
HUGONAMICS P	- 1	712 32	3,93	9/34
10Framengin ISR A	10	12.56	1.65	1057117
1)Fonmgir (St.)	- 14	13,39	276	(H-7-10
Caja Laboral Gestion				
Carried Street, Street	-			n May
NAMES OF PERSONS ASSESSED OF PERSONS ASSESSED.	-			
1)C) links (spen	¥	10.49	13.43	953
1)Cl. Boba USA	9	30,68	9,11	7540
1) C. Bohas European	¥	9,97	6.23	73/17
13Labarai Barna Hostr 2027	i.	11.36	2,0	12/8
1) Labourd Kartan Hestanolir 2	÷	6,74	2,40	1,0/4
1) Labour Fotos Seri Gar II	6	7,70	1.35	40.00
		1.70	0.49	10.00
ILA Roba dispersal	A.			
(Laboral Rabus Above)		0.45	27	C 11
Milandra Rotan datiko elu	M.	2.7	0.94	4-1
Naborarkatko Aktiborkego		9.64	6.4	10.44
1)Labourd Kutna Alctibo Ipar		7,04		1507193
1)Lalamoi Ratno Annes	F	7.75	1,40	Jare
Tylahumi Koma Kuha	¥	21,75	8.67	66/77
1) Labour Hatsa Botton GVB	- 6	9,91	1,07	25/6
1)Lahorai Kursa Fusso E	1/	6,11		MUST
Tyl. K. Gorber Garannado	- 6	4,32	1,50	45/67
1) Late Notes Earther GHI	- 6	11,05	1,00	47/67
1)Laborol, Burua B & 2789	- 6	6.05	1,34	35/6
This issued testing the processing	- 0.	7.05	5,57	derett
13Laborel Natur Finitz 2027	F	11,5%	0.39	-oks
Filiabinal Rolling III age 1	- 6		26	4
Villaborar Autor III car III		2	0.4	11137
THE RECUESTORY	e	0.07	P 77	13.31
The broad distance will be 1999	7	6.77	7.17	\$10
1)(3) Montaring Consequenties	- 9	0.55	3,10	90750
13Laboral Nation NFG 105	- 6	0.70	1.31	bin
1 KR Selek Belante	- 0	0.11	J.N	New Yell
13Lebani Batas III Gas. ISS.	- 6	14.33	0.76	31/91
1)CE Total Boss	- 11	7,21	1.65	09/11/



1)Lebend Date III Ger 20 6 20,74 0,00 25/21

Com	drian	ı.
		•

Total Street Co. of the Street Co.		
Perjan Toponing, 6 Page 2 (2002) Higginst 7th		And the second of the
driam son Festives (35/47.26		
Kand Brisans Deems	F 2	4 034 210
Parks Beb salested	P 34	14 4 1
1)Cand. Bids Condit Opp. C.C.	f 200.	19 2,34 20/76
Plant Recommended in	. 3	16 10
Runnif flich bits Mh31-6-5	,	58
FR and Bry No. 4	F 199	OM HAM
Hand 6ds at keep 7	F 6.53	NA N
1)Cord-Bdvine GreCC	F 2 133.	15 4.79 80/88
TEGORIA Mala-Siao, HV CC	F 1.330,	C 1,30 19732
1)Cond Mikhocky FCC	F 7 986,	M 136 8440
1)Cond. bits Jim. SkiTCC	F 2,007,0	1.29 111/1.29
1)Carol, Belli Gibl Gibl CC	F tata	6 1,25 82/94
TiCamil Bell-GbUHF C.C.	F 2673	N 3.30 27/57
T)Cond. Biol GBP In B.SD C C	F BU	72 A.MP 0/15
District Bels States E.C.	F Had	17 (0.25 (64/94)
1)Cand Ret for Ret C C	1 97.	37 -0.12 20-3n
District Blooms Federal CC	112,005	07 -5,14 25/36
Disent Egg/aut CC	V 8162	H 1.29 5/1
DCartel Earl Pertock C	V 304	1 15.32 690
Different Equations C.C.	V 299	9 1226 940
Rand Fry Ann Willes	y y	1 16 64
Titand to structure	V 1933	
1)Cont East by track	V 2306	
1) Gamel Guit Est Clart Quan C. C.	V 143	
1)Cand Eq.1 Gbt Dennip CC	V Am.	
1)Cond. Sq.), Babilin Both CC	V 384,	
1) Carel Indo Arbitrago C	1 1405	
Titani ug Shitmitt	F 1,3625	
District Administration of the Co.	D 107,	
1) Cated: Most Affet Eye C.C.		
	D 9333	
Halfd Mortelpine Jil.	1 2 2 4 4 1	
T)Carol. Rich Arlestrage C	1 2 509 1	
silland and 6d functor 4	F IOx	
1Xand, Sout Id fau.SA.* CC	F 90.3	
1)Carel. Sout the Exe (1);	F 913	
Disant Sest lid violati (C	F 925	
1) Const. Sourced Garrige Vol CC	P TRU	
Ficand was Det Assestut	M 10	6. 7 69 -00. 3
13Camé Sust Ex Em Min CE	7 1164	0 5.32 30/50
Hana its brook t	Y 86	24 44 89
Kand run og ræspel C	y zh	10 54 L 9
1)Cand. Sust by World CC	¥ 36.	97 12.59 15/763
1)Cond. Sout Money M Ear CC	h 1.133,	16 2,16 26/79
1)Classification Europe Eq.C.C.	V 271	56 8,63 607779
13Cleobides Usa Eq.C.C.	F 603	5 15.96 23.407
1) NY JAN GERS HYEN CC	F 196.2	2n 5,84 m/S.P
25Caret Bob CrOpp. (SISON)	F 1053	ME 4,300 2/76
Johand, Nas Emilies Lecture C	F 100:	15 -0.21 .14 30
Discont. Bids Elds CC	F 3.690,	72 6.24 2/38
ZiCand Bestur HF € €	F 2350	2 6.07 5.52
Zilland, Britis Noral Period	1 2	a 240 20 to
2)Cami. Eq., fitotes C.C	9 9973	
W	M ton	A 40 to Tarr

¥ 205,90 15,20 7/41

V 4 50 0 55 3 15

1) Cand Eq.S. Oncol Imp C.C.

a Hand Equil Publish eath of

		Martine !	Book	Bang
Feedin	To	90 54		
2)Cond Mon. Mitts hat Cif.	n	461,68	4,63	2715
26 and Sep 60 60 Mile (C	F	307.71	2.74	54/30
Zjillen traten USA Eq.C.C		424.46	15,97	26/10
3)t.mit Sent Eq. sepon (C	- 9	5.099,00	5.00	12/12
BICAND GEL AND C.C.	¥	21075	2.73	2/9
extreme tips. Amount Co.		30,62	1.6	1/3
Shearner of the saarah project	F	104,00	5.30	95/

Carmignac Gestion Lememboury

Marie 1007-00727, 600-02: 25/07 3	٠.			
DiCorrespond Ales For Europ A	- 1	431,85	4,61	576
A)Classe brown Economy	W	42,46	-50,26	160
13 Chromater Reproducts 6 Editio	U	316.25	6.06	59/2
HCrARIRAIX	F	145,47	6,311	1/9
\$1Condit.2025	F	100,47	3.36	36/21
1.Emppelo	W.	1100.00	1.50	59/9
Schenging HeSt	ē	150.79	4111	Paril
American discovery	1	354.98	5 4	
Americang Catherinan	А	2	0.95	6.1
than the southern of	Ų.	12.1		1 6
SJETE A ELIKANI.	F	1.550,75	3,500	5/10
TOGO DO A ESID Acc	F	1.001,07	0.05	3579
1)Condition	W	195,02	17,21	19/26
1)Same Sample	- 10	\$40,40	11.20	19/18
Thereserves	Ŧ	1,053,64	17,81	1676
OPenne Inc AEUR	0	46.40	2,67	149/19
53Patrongers	- 16	401,75	5,70	300/19
Tifarenana Gaspe		135.07	6,07	49/19
Spring Brack St.	- 10	304,79	7,01	30/19
\$35-ksyntty	F	1,036,67	3,00	6/19

Cartesto loversiones SGBCSA

Place de Balde Boom 3 2007 6 Hosbart, Allem Press Vingen, Tiles, 59, 1747-62 dit.

Shall below the transfer federal, 36°	m 34			
OCorono Funds Squay B	- 2	11960	2,58	14/17
Martinia Parish Menter B	M	111,05	4,25	4/31
(Catmo)	- 60	2192,01	440	1/10
SEATHARY	I	1.002.17	7,69	20/17

Chill Gestion de Activos

Manager & 2017 (Plantist Analysis de la Passale Garde Plan, 17 (1917) (2. Pedia CHALL

NBM artera Pr	- 68	Duc	- 1	W.
6.0/66. unlarig Prints		L	4.66	90
x 5N1 Fandisports II	- 0	IL.		56
3.999 Fernángo ato Pr	Ł	뜨	34	,e3
A bell Mono 3 A	М	1 60	100	hó, s
Fill Man Monto (S.B.	- 10	15,83	1,76	25/3
SCHOOL PLANE.	- 4	134441	2.12	10/19
TICDIO IF C Plant 8	- #	131676	4,15	16/12
DEMONSTRATE	- 6	1211.00	1,32	37/8
1 SAIL OF CAPAT	î	14	12	N. E
CBM REFerence ST	- 1	11	756	6679
CONTRACTOR S	. 1	101	0.9	40.0
A 84th stredetals uses A		3.	4.9	19.0
C (MA Charlesdon are fi	¥	- 4		yn-e
Salam IN Equatorit	- 9	56.85	3.13	02/2
TATER PAT quadra B	T	27.17	3.00	42.7
TERRITOR AND A STATE OF THE STA	ħ	4.	1.5	4.16
Challed Processing	- 1		1	4. Ale
4 (Mill orl inflaming A	- A	G ₄	- 4	6
SCBM Sid Inhambuck (P*	- 16	1.04	1,42	183130
EXCENSION Served RF	- 16	1.05	6.26	56:10
TICOMESA SANGUE	_ B	Lal	1	169
Cohes deset Management				

Partie de la Campillana 50 2º altimas (Albrid	Heart	Little Late	aria ilam	jų Pling.
998191939 February 2019 34				
Cobac afec ask A	¥	/ 1		
Cubic who set 8	N,	44	9.95	
Kober seles ask	У	36-114	F shin	J.
a object with open pr	- 4	767	49	4
A Solve Billion what A	¥	120 4	8.0	2.79
I ober Internacional III	И	166.6	18 94.	Ja
mistra improvational is	· ·	2	Acces	16-29
F days Milmons named	¥	186 5.4	15.	6.71
Cobas bero A	γ	133026	1026	b
Anna Bersa B	4	6.10	194	10-
Kebr Bena C	¥	147.70	414	
Color Ilena	¥	760,010	411	
Fobassirandes sas it		tyrin	14/8	-
Floridance in F	¥	34 44	114	6. 7
Coba teander sa T	4	114.41	- 4	.70
Code syander ses 0	- 1	6 Al	- 64	Burk
Koten um entrados A		25.00	79%	
Cotas on empada. B		-62 Y	25.15k	
STCobas Concreteados (C2*	- 1	109.83	26.10	377
Cober am evicados o		9	.5 94	5- 4
E)Colon Broke	10	186,67	7.13	47
ITCobas Selection Can Jan ^a	9.2	449639	10.20	50
Y)Cultur betreteathernal sur 4."	T.	114,25	0,71	15-24
1) Color Large Cap Los Bor*	· V	140,37	10,00	33/76
The state of the second st		ce 41	11.16g	- 6
Crossel Reset Management				

Brouge plaques 7 (MING Stadies), Samuel Research, Thea. Philips Thick Entert. 4999).

City-Installation, Patrick 44, 264	N34			
VACUUM Selection*	- 1	31,25	4,17	60/17
Tylumane Count	- 1	12,23	31,56	4/2
(Named ALA International	- 1	10.05	32,75	1/26
Titavesi Aforta	- 4	10.14	4,81	250 26
1) Comput Beauty Industry	¥	10,60	6.71	174/26
TaCanvert-B*		12.32	6.70	167.26
Milwest & treasure Class		9,52	4,85	884/19
3 Convent & Grys Global*	- 6	20.95	3,66	104/17
Numerol Lang Russ		12.94	die	10,000
1/Lovest 16 Mover 21*	2	9,54	12.m	1/17
3 Kinneyt M 512 Value*		19,70		84/26
t-man M state		6.0	3.00	100

			Bath.	
ton.	Tee	ERE!	dent.	District Control
"Cross Manhataines"	- La	, 1 9 7	D.Sm	
The manual Automotion	· ·	74 0	q	/56 76 x
		- 1		
surposed Burn & Hand 20216		5,36	- b	82 39
* Creand unsubstantial furnis	- 4	-G 0	5.M	5
thingship you have police		11 59	31,2	4.74
Kreard solid		15.26	and the	94 H)3
Further or DOS Al Diss	1	√2-0e	6.	14-7
Harting feeding ga	£	4.10-	19	194
Kreand hertarya Musa	M	400	- 90	- 30
Nulsbar Frenthir Albumtet	1	-0:30	i i i i	55 1 77
Gredit Suisse Roset Manager	ment			
Indicamain, 91791000 Julius.	26417-06			
TOCS OF CLASS Comp 5D EAR B	F	70.16	- 21	45.76
DES Ford Filosoph Sam-At-	R	WE'VE		
1363 Parties Elbahan Euro *	- 6.	405.40		

Over March State Bulliages				
Indibasasin 91791000 School.	26/117/200			
TOCS OF CLASS Comp SD EAR B	E	79.16	100	41. 76
DES Parel Filosoph Sam-B*	- II	WE'VE		
1303 Partint Elbahan Epain*	11.	205.45		
130S Pertfolio Yuria Etill B*	M	de		
A B CO OF A PRO	F	- Marylo	4.4	4 20
Fig. Portfolio balance d's	И	244.58		
K. Portfolio facureth th	B	16-74		
Zir Franklig Yells collin	NF.	501 67		
JOSE DE ANG Communitée (1987)	¥	67.10	Lat	1/3
SICS RE-Curt Corp SD-CHF B	E	312,79	2.01	25/70
SQCS filmed SPIL	P	504 95	0,02	5/1
SQCS Protintin Bulgmond SPR*	- 0	214,40		
SQCS Planting Ground SHIP	1	346.00		
S(C) Preside Veld COF ST	- 60	173,50		

Bootsche Wealth Hanagement SGRC Proceedings, Mattheward, Day Street, The POLICE SALucin also

V	18:08	12	3 203
M	- 04	461	14.16
- 86	1143	2.05	18/36
- 0	4.23	1,00	60/74
- 8	1671	4,79	457991
- 1	16,60	7,22	34/193
II	13:14	5.12	101/791
	M. M	M 104 M 1143 D 6.25 & 16,71 R 16,60	M 11 43 2.65 M 11 43 2.65 D 6.25 1.66 M 15,21 6,70 R 16,60 7,22

Braza Capital Asert Hogart. Committee a tradegray provide heading design from the day of charge. This, the position.

	_			
Under siz 2019/06				
stranser and could lite with	¥		11.60	1.7
House set 150 feb sale	4	49 19	24 64	14. B
(Duren art of SALE of mate K	¥	600	14	4.36
Is a lardin applical contribution	4		2.00	7.3
Charter Maker, Resolver RCF	4	∠ Bru	cat	4.1
Course Valer qualiticados 0	4		1100	AL I
Differentiation (spellifered) of	1	100	1/9	1.73
Pillande Malor Equalificação II	- 1	0.		634
Columns their Equations (6)	- (11,10	5.00	21/23
Idlamac State (Sential)	- 1	17,10	0,97	5/94
Officeral Value Temple R	4	l x	2150	1114
Khanay Water Ingdomer	4	268.94	1100	1114
Kindra Yake Products If		el:	- Li	- 4

UNITS International Grahil, Suc. España Printer de la Carlellania, 16.700-06 Francis Plant 16.272 (2017 Forma ed. 30-07-24)

	.,	ARREST PROPERTY.		B-0 - 10 -4
1,0WS-Althon-Strat Deat.UC	¥	499(6)	1,22	64
KM walker Jee 1		4000		3 50
194 Supaputs	¥	406	10004	6.41
Color of the first of the second	1,6	15 10		
JOH LANG LABORATION IS	ı	1.0	FQ.	42
DBWS Downshiand SC	¥	267	1000	1.3
(ONE Short has have		18.00	2.74	1 10
NAME OF BRIDE	V	17.34	54	
1979) Pro-mountained to			0.71	10.0
NOWN teed of the Borels Sti.	- 1	48.4	1194	DW 99
10% in two organização		21.64		1.75
SITRY Invision and Bonds a		14.04	D 90	64 33
1000 medium Hit sept a		¥	4.7	- 1
Digital les personné gyenn y	V	zani)	2.61	4/6
NAME OF ADDRESS OF	4	N Jes		
TICHE IN PLE CUIL	W	ы.	11165	00 NO
APMY - III quets incomment	Y	14.00	10.91	CE 261
ANY IN Jordann Minah	¥	-79	2 312	
(CHICK HAY JURIO BATE CO)	¥	16.1.10	tions	6.2
(Chief him whose they were a		N.	(14	Y 6
TICKETH TERMINE (No.	V	yelesine	9.5	40 34 4
KIND ON DE YOUL	V	7	pu	24 10
1000 See Jeruta India L	¥	18.34	600	10
KNN see Smart Ind Jech	- la		1.7	c
FOR PERSONAL SOLK	- 81	34.56	01	85 99
FROM Source Assur Banda R		99.40	ж	6.4
1109/7409 shots a fig. 1	V	Per 0	12 10	60-261
IOW Iny III properties -	W	2500.50	24	3 9
KMN top Festimate L	¥	100	67	T 16
Interest from China Bids	- 1	215.00	1586	2/9
NOrse Inc. Top Corp.	· 5	23-6 10	0.75	-49
1900/S Ear Board Florid	F	\$2,35	1,00	25/00
DOWS Inv Earls Oppo LC	- 0	111,97	2.03	173/103
1)0W5 Inv CROS Japan LCN	- 66	430.33	11,61	11/22
1)045 to 0100 US (6	- 16	770,46	10.43	71/87
TOWN US FOR THEIR RUN. INC.		the est	167	js 19
110WS too CSG Goth corp Book	F	97.46	1.01	84/26
FIGURE IN ENGINEERING COMMITTEE	V	2 /	7 65	49.75
Fichers having Agellusiness E	¥	75.04	TQ.	0.0
Titleur Incl. SWEET	¥	193.56	2,35	99
EDM Cochris S.A.				
CARRIED STATE OF THE PARTY OF T				

EDM Gestado S.A.

Committee To 2004 Hadel, Grants State, Phys. 354 1604 Ct. Rend. Ad-

disk-minute. Feeling J., 36-87 (M				
TJEON Almont	F	37.50	1,56	40/199
USSM American Growth Life	- 4	10166	5.8	23/47
1)60M-Cartera C*	Τ.	2,16	3,94	97/177
CECIM Levels Providence of the	F	68 46	3,42	16/53
1920M utpoorugus (Prijan	y	No.	2 "	10-253
1) EDM international Equipme	- 9	30,70	7,10	146.20
1)EDN calm America L*	¥	89,47	11(4)	1/7
to a state to make a		0.31	. =Q	1 60

LUADROS

		Marie Second. §	lentain.	
		ma 1	desic	Bankley
Partis	Ten	BROWN	A 10 10	95236
Tid LBM engly shald c		E□ 24	z 540	15- 8
disht Spanish Equity y	N,	144 10	5. 行录	fi. 1
t dudy alsohogy c*	ų.	227-43	3,63	100-319
z 4199 American coneth t	*	1 5	12	55/87
2 4 PM Linguis Portfining 15	j.	104.94	6.58	4752

Fendital Gestion SGIC S.A.U.

lyde. Smane II > 20020 Highlig. Play. 1	HANDON	Spelte du	MAD (A)	
Hangaret Hohio Mundon	¥	48	4 5	14 19
4 and it Suff Parizonia 15 /s		6.34	0.95	66
	1.			

- mode than to a solution and it shows	4	ada	4 6	to a restart	
Alendal Sulf Marizonte 15 As		6.34	0.95	66 %	
Vorider Albamor	H	0.6	s. 19	55 194	
shareful pi (alpert)	0	4.6	89	54	
) diacratical concerts	γ	8,04	10.1	415/	
discident \$5 Mail Inservar	61	43	68	103 447	

GCD Gestian de Activos

Contractor & Planta Impo MII 10 Ma	aid filler lage	Simbo.	line, 914	LEGAL
ferba cit. 36/87/34				
NACO AND HOMES	¥	Da 15	1.15	21 2
OL Mars	- 1	1,34	7.D3	45, 119
4x 1 Battle Pyl	y	10	1)(-1)	676
1)GLD Evenhelm	4	9,10	9,35	1.0700
LIGCO Glutari 30	П	10,78	4,21	17710
11GCD PROPRIESCO.	¥	19.91	91/96	33/26/3

M (0.98 5.25 6 G) f 8.56 50 1 68

Gesconsult

GLu Vinta

Astriberta ya

Principa de Tempos Se O delso, 2000 de	adrid. The	a 1132) ets	t denta sa	L
3MP/94				
VK tetraj glaver ande	ų.	1-26	0.54	146.50
rt is under the Rt. C	D-	10 11	12	9 4
Americanoli - urto Mazo	0	7 7 166	4	4.4
Hammer Office Physics	- D	44.05	2.86	11.4
Harmonia (IV Takasina)	Y	4 36	96	0, 09
Airs consolitization VMIII A	И	2001	1	c.h
kalamingmaph pepin blikk ji.		2000	N pp	10.7
Auranticische Roof extractation	- 1	10 3	4.6	-1114
s-Lesconsott (NRembte	M	7.4	2.96	16
description to the Maria	ų.	20.0	4 thi	64
Afabretito acupa	П	4	4.0	0.47

Gescooperative S.A.

Gescooperative S.A.				
They are the feet Polityron, 4.5 Princips 200 1.3 (d)		ilina Carollo i	Hatem, II	-
919958815 Federal Jan/87/34				
disa Deserta schi sar ap	- 1	66, 164	7.00	48, 110
Was Devolution for interest	- 1	657 115		1 119
s 41-mail Euro (SV - address	b)	4	1	1.07
diseast African Photosperior	- 1	7 de	- 0	46319
Almost Argeria Physics	- 1	2 rates that	4	4N 19
software Marketin sales	И	10 44	6.16	64-793
19thered Berker Survey 2024	- 4	710,29	2,19	29/67
1) Phytyl Bullin 2027 Gerangig	-6	505.17	3,15	5/67
s diamet damen (tagts hald (ot	- 1	11114		1612
Filtigrat Bonn High-kintels ar	1	18	135	- 7
American computer in	- 1	H by pha	AL.	1884 TA
Attack Stanon Corpor and	- 1	2.0	2116	III-10
displacement live a	ų.	166 00	07	11.4
19 Farmi Encepto IIV Cert.*	4	012.10	7,01	55/50
Maryl up Pril yandur	· V	VE 10	0.95	IN PY
Filherer saropa 2012; Case	hı	4 (6)	dy	HPK
Alicial vilula Acidi	- 1	1 (4) 29	14	1615.7
Algorit to Britan prime	¥	0 4.	14	79/87
Agent City Polya Chandler	Y	06 14	4.9	40-3
المراج المراجعة	n/	N/84 4D	1.66	411 26 1
Albertal Corporation College	¥	6	14	30.7
Marial Carachicado (No)	4	1 1 177	145	4%
Harristana: Botto siropea	4	4 9.0	4.01	0.5
* Manual transporting Name of Park	ξ	10 0 1	49	1
Wastel was assured Built a 2021	4	784 D	01	46/6
densi tumenin atti		100	0.59	
Almost Combined to the State of	6	1 4 8	nih	- Company
distriction a solder 70. 5			41.00%	4
	*	100 /19		
entioned distinguished a few and	1.	290 1	404	4.5
Enforcemente 2029 Galla	E ₂	781 18	0.87	0
s Migraph Interpretation of the gardenia	li li	10,0,0,5	10.07	4 76
-New January 10 - July 19 - 19 - 19 - 19 - 19 - 19 - 19 - 19		150.1	u pà	600
Enhance in the recombilities of scare	ly.	106 SD	41.63	- 1
s Higher II Merstydallide (Liver	lú .	11 26		
Explored relationship is	-	D-44-0	3.78	1 7
White Matte streets 40, 50	-1	7 66	8 45	1718
Hera Municipality	M	993	4 45	127
College Morray S	44	'P6 56	0.0	2 m se
What Marsh 15	ėd	Hesh d	4 4D	200 Hz
aphrit McLispondor Li 11.	H	ERIA,	- 15 _{pt}	Total Table
Tabusat hertal covervation	41	44/65	3 24	1 2 2 7
special sectors,	Н	.7 43	5 15	44.303
Titlent Port Dintrova*	¥	495.79	8,50	115/265
Tolkwai herry heaters to Cur*	γ	y 61	934	26.767
1) Noval Pertil Mederado*	R	350,72	3,93	(JU/III)
1; Hurst Purfil Moderado Cor*	ık	360,85	4,45	120/193
Spilleryal Pilger Separation	36	330,34	L/12	21/127
11Point Rend Sest, Cart	P	4.854,71	1.70	65/139
Hanat Rendemberdo sosci.	F	E017.75	45	3 319
1 Sharet formiteniens (1935 G	6	304,44	1.19	8/31
Higral Hensa nga Ilicant	F	JH-182	Ø.	63.139
About R.F. Flexible Lart	F	26 78	34.	14 119
1)Rest RF Intersectional	F	581.62	3,02	9/94
1) Prices Repris Plan 1 Exc	1	1232,19	1,48	95/139
1) Found Resida Pije Floralide	ŀ	1214,75	1,00	124/139
1) Aural Renta Par S Cart.	- 1	376,28	1,50	30/100
1)Porce Person Figs 5 Est.	- 1-	640,33	0,77	45/98
1) Princial III/ Expandra Continua	10	807,27	11,01	13/77
Tifteral RV Espata Escendar	¥	718,13	50,68	39/77

Through My International Edit Y 1,141,29 (6,40 1/25)

Habital Sact onsert 4,34 M 319 84 44 317

Splitter HV International Cor-

1)Photol Scott, Conserv Est?

Officer's Sept, Decidedo Capital

Muse for Devision

¥ 1.256,65 19,63 5 263

M 306,60 2,17 76.3 7

0 395,15 5,69 01/193

H 46, 64 4,65 1 / 193

CUADROS				
Page 1	Ton-	Extra legant.	inta inte	lan-
Ala ili sosterible Modicat	E	191,03		13971
alipeal hossenuale Most Est.	-0	379.66		15779
Musul recrologica RY ar Musul Tecnologica RY Eu	Y	1 140,00	20,20	3/3
Murai 2074 varanna	6	301 43	1,60	1/3
Almai Alizif edia estropa	- 6	311,81	2,50	12/6
alterat 1021 consensu Bolea alterat 2021 apa N. 162	6	311.52	1,36	473
Mural 102 materials	6	299.82	6,47	AV3
Анга 20 г. назачка Вельа	6	390,37	2.54	11/1
Minute de Lain Britis 188	-6	284 58	0.45	27/3
Attend - at an La NE		30.5,04	0,00	76/3
Gooker's Asset Mgm. Rankin Localurys, 30,5° Photo 60007 In		a Plan ATHE	7719H II	dan I.
26/07/24		721		
15 Ames and systems Street regions &	- 2	19,17	8.00	99/17
Tulkeyn madin by Care Silv Johnson C	Y	19 27	8.75	\$6,71
Microscopical calcium result	n V	Bc. P.4	6.34	19 16
Fireinon	- E	10,9	1,44	14901
Mustralia: Batarti and Espe	- 0	24.06	4.26	s P 5
Managath cui tid gurtain Managath Health & Minor A	ų	(h	9 ,	78.4
Manipulat Health & Many C	A	1,07	5,00	194
(Greate 12 Oct Sout, 158)	M	8.80		10431
Marsham for ford	M	218	9.25	Harm
Manage Make Inter." Greater Ming Emery Sinter	P.	0.86	1,07	19478
shedul Milg and inc	+	2.4	įul	der 1
districts Mility Int which it	H	41		175 5
Average While first alche "	R	04	11.3	16 0
Cardon Passensinal	-	9 29	6.1	1, 9
(Raptan Neep Value)	γ		0.64	4
Magnariati Affra af nes Ft	p u	H	N. 1	W V
We then built a special	A.	-9.29	7 M	90 10
XIs ideal timespectes	¥	10 4	81.3	4.
Ye when Pataneses	4	16	4.9	м
Mary Indiana Harotta Filipa Mary Mary Indiana Mary Mary Indiana	÷	0.65	4.54	66L 1
Wante representation of the Walter	H	0/1	0.78	c livi Jo
SPIAN MEMBERS HIS Administration	Al	0	4	4
SUSA MUNICIPAL NAME OF THE SAME OF THE SAM	Ų	C) sky		244-28
Michigan He Alexandra Michigan Cantilla Jan Jan Jan Jan Jan Jan Jan Jan Jan Ja	a Y	0.78	10	3 4 9
SP 20 20-48 ladios Micholine.	j	ci (m)		
differ beets basis of the first		0.84		
-Providation	Ą	- 1		14 15
«Jerhit tyrakasis	1	0,	2.77	1 30
G.I.I.C Finece				
Englis Jif 2' gignig 400 1' Miller, Leiber J	lorente i	parely. Time. 6	-	L Poply
4) 369736				
Mircone poly period specific Mircone poly period of the priod Cl	- 1	13.33	4,02	11/1
Minuscola politicaled fi	÷	1,0,00	4,17	101
Aber table of the	Ð	979.62	3,00	30/7
1)For Pineus beo Little	D	14,36	5,65	Ł
1)Fox Finece Fetz Global 1)Fox Finery Gerthón	- E	21.16	1,53	130/11
*Information Gestion II	ì	0.91		149/1
phon hypero General No	- E	11,01		hani
1)Fon Papaga Intends, J	F	14,16	2.19	3673
1 Fou Pinece Invention 1 Max Pinece IV Intere.	- X	6,07	1,31	30/1
IFon Figure Spp RF Santo A	ľ	14,10	1,71	73/13
Annu Freiera Trab Rifferentel I	- F		-85	5/
Most Renoun thine Additionum Fund	Y	[A,0]	7,02	314.77
Spiritage and spiritage	V	fn fn	4 4	99/8
Multilindo urppa	Ų	29.32	y	15
GYC Garacto Gertilan				
Dr. Fernan, 6-5 64054 Bertahana, Wasa, 62	10017J	7 Williams	-	100
Rechards 20/07/24				
africagular Ferbido Caren 1'	ų	4	- 54	hp, 46
Fondguisteria	10	HJZ	TIE	12/3
Annalguesona alabal Raisa	-1	IA) 68	40	46
Forcidar Internacional ^b	1	(3.97	4,61	2/1
dungichal deuta*	i	6.35	hri-	162
MAYC Guesca Asset Forest *	j	9.75	5,40	1/
JGVC German BlueChtps RF MP*	- 10	[4,11 [c.ch	5,35	5/13
NGVC Gaeson BloeChips AYMs* NGVC Gaeson Bohadder	R	16,77	4,6	80/7
	R	13.84	AJF	13: 9
XGYC Garrier Bona Arrida				

J.P.Morgan Asset Management						
PMorgan Asset Management						
Principal description of the State of Page 1		-	ds.Phs.			
Statement Prof. Street, Street	_	-	and Parties de			
3647734						
TuPNI Aggr Bd DAarriidgi	F	74.50	-0.19 634	90		
3 IPM Approprie hat Occinings	Ι.	A30	9 00 37	70		
1) Phi Anne Eg A-Acc Oldg)	¥	25.72	14/9 36	17		
TuPM Artir Eq.D. Acciding	¥	25.24	14.42 29:	W.		
THEM AND GOTHAL AND	¥	86.54	7.42 2/	11		
T _A PM Besalt Magginio() II – Nac	E	192.52	6,44	10		
1).PN Betabut 0PG with UE	F	91.51	414 26	10		
11.PM BetalkeE0RGerild's N.E.	F	99.57	0,94-1257	30		
1) JPN Carol Go Egy (10) ETEN	¥	94,50	11,07 64/3	6		
JPAN CHINA N JAME DOP N	¥	34	6 2	4		
1) PM China Rd 0 A Art Edit	F	40,34	1/6 2	VO.		
Lythid (Inversities) AAccomigd)	Ę	83.27	9.29 9/1	17		
1) PM Divers ReaD-Auctivity	1	27.43	8.89 177	77		
SUPPLEM Miss Eq.D-Acc. Holg)	¥	385.45	0,26 54/	sit		
TuPM by Mos OtoAaccindge	F	12.64	2.72 154	30		
1, PM Em Mas Distractivity	E	13.46	2.30 10/	30		
TuPM Em With Div Eigh Acc	¥	114.10	65,07 3/	14		
> IPSA Emi Micro (Imag Acidor	N ²	1 20	604 12	sR.		
JPM Em Wids Dryad-Drain	¥	20.00	5 60 15	ΑĞ		
1) PM Em Mitte Eq. Machigal)	Ψ.	86,18	6,68 52/	50		

Anna Ann Bang

V 15,13 A,20 12/20

R 177.62 5.36 W/198

V 100,15 9,55 91/263

V 14,60 4,31 25/35

V 13.32 1.36 VI

V 11.30 4,90 225/263

E 10,77 3,13 156/193

0 D.26 5.27 15/22

V 100,02 6,03 5/6

3 474 135 B

R 939 139 HWHS

1 95.99 5.77 5/96

N CS N AD NO

F 7,13 1,71 72/139

Y 60 4 x 61 %s

V JSA6 12,21 33/77 V JA6 5,10 85/119

¥ 1737 1137 61763

M DIA F 6 S

F 100 A 101 18076

F 5,00 2.17 12/76

M 0.29 3.35 23/937 V 9.44 31 35 3

D 7.66 1.89 19/15

U 4 16 II 16 II

F 100 P 14 S190]

V 2 3 499 5 4

7 8.8 4.99 4.90 3 2 2.91 59.5

V 80 340 9

V 44: 4x* 4

44 9.99 3.54 19/037

Y 9,70 9,25 TH/85

F 701 101 2101

9 10.64 2.20 18.98 9 8.15 6.67 86/22

V 10.83 F9.43 4/361

V 36.46 1.36 23/26 F 3.91 0.82 43/88

F 5,56 0.25 59/00

F 7.62 1,84 118/198 0 9.24 1.36 98/79

0 4.17 2.10 26/74

F 236 237 387199 F 339 244 14/190

V 37.60 2.01 2.00

F 6,06 2.60 13/00 F 4,10 2.01 42/139

F 5,53 2,36 16.00

M 646 3,59 11/137

F 5.5 F . 31

Y 7,33 30.36 1/35

00 to 18

1)GVG Crossiver Momen RFML* 8 10.24 4,25 c26:199 12GVG Crossiver SE 75 8VME* 8 11.15 4.16 22/22

1)GVCS.meco-Mod.Decimiento* | 1. 10,30 6,40 54/195 1)GVCS.meco-Glo-Equision*tor* | V | 3,46 -0,50 251/264

Haloe Materiother's Waterial 1 8 of 30 1 1

(Minney Value Internal Council W 54 9 7 74 64 26 5

P* do la Commission d 500th Zaragara, Life Connedict Titra, 876239486. Forha-

Owner de Balbon 1302' India 2000 Names and Name Correspo Disc. Phys.

in mai 1923

1) GW. Garren Small Caps*

1)GHL Giteron dE + 02

1)GW Garnen IFE

13CVC Garrico Sociamble ISB

TIGHT GARREN 100 PHIDADINE

1)SVE Guesta Contiones 640.5"

1)GMCG Consover Gov After P*

1)GVEG Grassower SQ IIVNGE*

TOUR Gasson Zetura HS SM LP

Horos Asset Management, SGIC, S.J.

USA 7 Perita

7 (Brigget | DV Nace) 490.

11 Scarmanicana R. A. Austan

PETERONI Sentence 26/07/24 Phonos Valua (Sens)

Market Ja

Tilliam aga Albamay III A.

(Breaks Affician Affi

Fillberrass Botus Espana A.

(Bestau Bota suttpu 4

Himman Batta Helmonik Killent and Beyong NAA

Historia striketich etc. 6 Historia de desella saga 10 de

Villancajo Broada Corp.3925 Ji.

Paris Bases Pro to A Educação Brens Empresor

Photograph Stationards (24 A

Tühemapa Sotor A Hitemapa sapita PET A

Filter spate halo MW

Accret Fredhall spread

tibus against strong trangition of the

(Normala Statemen and A

ilbert app and Equilibrially.

History and Technical Print

Other day profiles as

Filherings sandales break.*

Filherings Global Broods.

Fillions.ago Pilight World A.

1) Bertaja Megaterish & 1) Bertaja Mess Energy G.A.

1) Bernago Objetiva 2026 1) Bernago Objetiva 2026 A

15th orcage Op Routes Pipe A

Tillerwage R. Ego Geogramia Tillerwage Rentis Ego 2025

1) Horsey and Horsey Phys. 2520.

Tallarunga biskurtikurtini A. Tallarunga Agusta Piga 2012F

1)Boxaja #F Hotomon.2026

1) Brokerpy III Sameable & 1959 - par satisfied &

Tithorage Selection Hones^a a theorage who were all

Observation arrangement

Opening and uphages

Lifercape Tremstigion &

JPALEM WILE YOU A ALL

D 9.85 5.85 62/24

V 21 96 4.16 41/56 V 5,71 8,87 59/10

Y (4.54 4.40 (42:263)

D 1310.13 1,71 AL/74
V 10,03 -0,17 136/15

Y (2.07 3.93 231/263)

Y E 1613 2 --

0 10.36 4,95 105/193 9 95.94 7,86 141-263

Y 22,19 7,42 L/B

2 12.61 4.91 60/27

F 25,65 F,80 SG 39

80 114.KI 2,00 N/36

165 60 41 636

F 10.54 ±36 1794

E 105,43 4,17 3/06

1 44 4 425

(GMC Garmon Dip Erep Innerols) V 3H, ASS 11,34 3/H

MAYE Garson Constantings MAYE Garson Enveloperational*

MSVC Gaesan Foto de Fondos* ______
FGVC Gaesan Fotolis E* C#

MAK Gorson Col Europ Est*

NAVC Garson Global Eq D5*

16YC Gaesco Multinacional

16VL Gaesco Parmen A*

yGVC Garaco Bosto Fija

pGVC Garress Renta Valent

Move Garney Ren Africket I'

1GVC Games NF Hests, 3928.

Mart sales a Ret Residental

6VI Guesca RF Resible

PGMC Gaesco Op Emp frimoli A

SGVC Garante Musting Equal b*

JGYC Garren Fernjus

15thertage Phis A

1 Illericaya Hersdorde

Tilburcago imprior A

Thereagn Gentlem S.G.I.J.C., S.A.

1			Thirtipa (Tana.
	Family	ξp	600.0 100.00	800 Bang 800 000
	SuPed Em telos belo Ason Hoge	F	10,77	8,69 20:50 1.03 20:50
ı	To the few laters to Grant and the control of the laters to the laters are the laters and the laters are the laters and the laters are the laters are laters and laters are laters and laters are laters are laters and laters are later are laters are later are laters	F	110,67	3,24 17/76
ı	THE Em little Compilet Managed of the Compilet C	F	99,70	2,94 21/26
ı	Spirit de linacional al Phone	F	49,32	-4,45 23/30 -4,45 23/36
1	SUPPLEM SOCAR A RESULT	- 9	105.06	2,61 at 50 8,78 \$1/\$8
ı	TUPM EUG Sk. Downles A. R.	ľ	11,04	1,62 1an/1s0
ı	THE RESEARCH CONTRACTOR	F	14.37	6,00 123/130 -0.00 74:00
ı	5) IPM Sta East And O-Are. BAH	ŧ	13,50	-0,00 77/85
Ī	THE PARTY SHEET SHEET AND ASSESSMENT OF THE PARTY SHEET ASSESSMENT	F	115,12	1.32 H/10
ı	THE THE WAR THE PROPERTY OF	i	10.07	131 4175
١	Sulfat fulk (pophethodystopet)E Sulfat fulk (cohe w 18 acc	F	107.97	1,76 46/76
ı	THE THE PLANT OF THE		3 50 d	98 45-4
ı	HIS ON A VIOLEN A	ţ,	00 5 4 00 F	7 8 25 4
١	IPM se cultivatorial if he		28.5%	0
١	1944 c.St Most Alb: Victor AA.	0	101 46	95 H4 4
ı	IN THE PART AND AND IN	D	u 866 51	
١	Shirth Ball Ules Share in UE Shirth Ball Ules App Balls As That	F	104,30	2.37 27/110 4.07 Table
ı	gifts is an Aggregate Ballice		12,00	40,31 45/40
	1) Philips Cop Int 8-6 C	F	14,53 (4 m)	1,64 43/76
	1 Martin Cy d. des Esti	H	35.40	11/00 15/119
	TOPM have by 0-An. COR	T T	29.79	10,55 25/119
	1979 complicity to Ac. 3 (39)	ų.	, aca	15 E 16 1
	IPM cure of 4 Au - 49	Y	5 60	53.85 6.83 55 8.93
	EUPHFace Set Eq.A. Aus	¥	2107,42	639 57/19
1	BUPM form Str & A-April UIC	· ·	60,10	11,50 15/119
	IFM concist. If Ac Eath	N.	4 00	u h 1
	TOPO tion for V.J. Accility	9	22,79	12,70 0110
ı	1879A resent A. Au, Barth	¥	123	ent ev
ı	IPM CAMPUTER & P.A. FOR	N.	130 17	95 49
ı	and and special to the	¥	40.00	1.57 49
ı	IFM supportions of the Au-	4	10 11	M M
	1894 sample alpha beat Admi	y.	10.11	met komm
ı	IFM compresses for his fedge	y y	24.1	1 14. 1
١	pM improphists.	¥	deple	646 5 3
١	Radiffed Georgias Highs WANDER-(Diffed) STATES Consuper Highs Tild (Bild Alexa)	F	21.91	UI (01)
ı	T) IPM Corego High Tid Gallatur	P	11,33	1,41 4951
ı	\$10°00 house Standardistry \$10°00 house Standards	9	136,01	9,73 99/119
١	TaiPid Larmin Sant for Busa	¥	114.41	17,02 - 19/319
ı	ENPM Europe Sent SC Enfant. ENPM Europe Sent SC Enfant.	¥	135,01	10.6 2/20
ı	THE CONCESSION OF SCHOOL	T.	46,06	7,00 40110
1	1984 tadinak ninégésaké lén ar 1984 tadinak ninégésaké Mendi	- 1	35,67	5.00 (949)
ı	Supple Earl Said Michigal Market	- 1-	10 313.77	J04 9974
ı	UP 56 Phos sure for A Annual Spail. But Park Plans Country Charach spain.	-	1 52	230 14/90
ı	Life of the Association of the State of the	h	Lal	
ı	1) IPM 60 Edward A-Age 1) IPM 60 Edward 9 dec	-	2175,04	4,00 107/110
	Darridge Belds Ave. of	. 4	35.65	AM 25/M
	FAIRM GO BY Copy A According	F	101.72	0,37 46/91 0.00 95/91
	HW white to the the	i	or on	379 46 74
	1994 John Steel Line A 1)274 Gb Carlo Stell A Jice	ı T	96 o M,402	-1,78 Sh/16
	hydrid Clinic Staff D. Avg	F	12.17	3,10 17/18
	1974 sh septing bet AAs Ing.	4	34, 70 à 10) (0) (0) (1) (0) (1) (0) (1
	IPM obster it distribute	h	4 6	GII 165 751
	tyl 16 fer a der 16 ja	y W	36,73	11,79 M/2nl
	11874725 Franch (1907) 755	٧	72.07	13.25 45/265
	FORM OF SHORT FAMILY STATE	¥	13.10	17,34 15/263 4.50 11363
	HINE A HORSE ALL F	- 1	00	(1 all 2m)
	TUPM GO GHE SHOW BE A ARE TUPM GO GHE SHOW BED ARE	F	10,40	1.30 103-139 1.30 113/139
	Syrth Gotto-Micros d-ang	-7	143,01	10,29 16-01
	TUPM CONT A ACC. TUPM CONT D Acc.	F	20 LIS	1.50 15/51 1.11 W/51
	Sulfait Go to: A Eigh	0	116,59	1.36 127/193
	PERMITS INC. Aug. EUR 2070 de les Comes Acc (198)	- 80	150.65	4.91 125/093 2.40 49/197
	SUPPA Giston Company Religio	- 84	PLZ ¹	-0.65 130/137
	FoPM Gb to: Cornery Ordy) FoPM Gb to: Corners Stock	M M	77.21 101.68	स्था प्रथम स्था प्रथम
	TEPM Go Inc Older	- 0	91,72	137 126/04
	FIRST Library Trace (CIA) FUPPR Cistrer Sant Austr	1	100.73	4,64 234 263
	1) PM to Naco A-Acchily	- 1	89.54	277 6/11
	SUPM Gli Macon D-Acc Hilly SUPM Gli Macon Gyyr A-Acc	1	45,17 189 65	2,49 7/LI 3,76 Mars 17
	13774 Sh Made Opp Ö-Ast	8	142.14	1,37 (19/19)
	SpIPM GB Maxim Smit D-Art: FUPS GB WIE Sant IncAGe(v)	2	99.76	2,40 136/177 1,47 155/177
	1894 Jo Mile ATT Helph die	E	T-à	0 % 10 PFF
1	rPM Gb shortDurbaNAs, 3rg	F	5	JEP 24, 944

2 to 3 to 2 to 3

1) PM Ch Smrthwidthering) F 74,51 1,51 26/14

HIS JO JANSO AND high

		this least.	lutik dele	-
1) Por Co Streets D PriAce Date:	lin T	23,63	25-12-20 1,04	17/94
150PM Co Supr. Eq. At Acrd Folk	¥	132.42	15.99	25/263 65/263
1) PM Gr.C.Ba Fa & 4 & poly	Ŧ	1,7,57	6,65	47/26
TUPM On City of D-A-FRIdge ISSPIN CONTROL STREET	F	71,62	9,68	31/52
TuPer de Serect Eg Auctiult II	ij	231.49	12/13	No. or a
1) Jihle Gillefaninden Auctiffe 1) Jihle Gillefaninden Auctiffe	A	134.00	12,70	34,163
1) PM Gran Spoling A Aufor 1) PM Gran Southed A Auford	F	102.76	0.73	37/94 43/94
15PM GSCCIS Auto, BUILDing	P	105,57	UM	66/26
1) area (no. for Alpho) (high)	F	50.13	4036	63/96
1 950 to. Spp DIF Au Fidg 1,4750 to. Spp Adit dec Hidg	F	35.21	7.06 2.25	19794
TaiPM Jop to Ascrititiving	¥	MILAI	16.30	4/11
* affiliate street A Au ridg * Mile say street if Ac Hidg	A	8 4 N0	7" 06	2 2 3 3
state ago and equilibrium and	¥	1220.	NUM	11
Philipsonicated calibra	A	14.94	14	1 11
THE MARKET MARKET MARKET	۱. ۷	4 F26 6 67	10.97	2.58
15PM MM Alpoyer Dischard	-(TEM	1,61	23756
PM NAME AND A SECURITY 1,1754 that East dates forg	y.	101/05	J-101	27-56 HD/50
15 PM Sees Embloom & (dur)	1	16 16E	A h	56.58
13/PM US Aggre Bit After Gripts	T	74,00	40,51	14/16
13/M US Aggre de Oricidado (seño US dons Africhado	F	71.04 91.04	4.25	15/16
CONTROL POLICY	¥	1, 114	XIII A	26/8
1 SHALL HOOK IN THE	Y	6 9d	16.14	4 18
Tarre Us representation and a	P	67,76	0.14	46/52
132Plm/Sibilianopilipin/25(1994)	¥	44.05	14.77	15/67
1 WM US setting Adv. stops 15 PM US Set tin Discolarsh	V	410	1.01	4 - 76 -
t and an extension ing	¥	**	1179	4478
" IFFO C" and Ity Products buy that a ship sorted before regist	¥	24.0	Eia.	64 8 2
Fight its Instructed offer these		68.5	- N	1 113
with the transplant to the tra	Y	4	4	0.3
TO STREET AND THE TRANSPORT	¥	14.76 14.76	A 10	408
matter or the 4 to 1900 to	Y	C	10.	4
JPMs is PAMIS sorted at I set a 2000 for the Automotive Page on Agents	Y	E 3	0.24	4
2000 AC AnterPreside on to 21000 Anne to A Acc USO	¥	34,09	NIN UN	В.
ZiPM Ame In S- Acc USD	¥	46,83	100	- 8
Partic Asiant Squary April Partic Asiant Squary Doz.	ų ų	36.15	4.14	q
25PM Ann Profering Afric	¥	36,82	-	1
25/PM Anny Processing III days 25/PM 00 V20/PEQUEU VE FF SAL	¥	20155	11.84	7.7
234 MENAGE OF STREET	¥	97,54	40-40	4/0
SPRINGAGE UCES STUDIO	ŧ	91,50	G #9	979
April betabath light Acc	¥	50,91 4. ax	16 BB	W 79
APPH Betall Cologia (Ud21514)	e	109,30	24	-0
April brobustineads 100	į:	1011.20	M	411
25 PM Cold to EgitTDCF JAPAT Chap A. Jee 1950	¥	30,23	iiiide	46.76.1
Zamir China A-5 Opp A- Acc.	¥	11.33	n.29	Name .
PAPE Sens A Research retain	Y	10.01	0.41	6 4
INTO THE REAL PROPERTY.	,	W.04	4 7	479
25PM China & Acc USD 25PM Chinate Ch SaluSO Lac	¥	58,01	1881	3/36
And the page of th	¥	-2.00	194	2 4 40 96
PM (45 Mars Jup KA2	٧	71 76	1	4 58
1994 Em Mitterstau Armania 1517 M. Em Mitter Striken AFFAnt.	¥	10,73	4,0	30/3W
West for high top or their	4	75.05	3.02	56/58
23 PM (m rounds A a 150	Y	105.11	04	4 50 3 18
97M to Aggregay 80 Kan 21,97M to Aggregate 80 Dec.	1	16.57	923	744
ZSPM GEREOUS SAuce that	+	101,41	- 54	10.74
ELFFA GO CONCANDESS ID-ACC	F	217,50 190,00	Je:	-11
21 PM COPTLOBUSE ETT (75Da	E M	- O	8.2	F 2
20,000 Gip that Sept A they are 20,000 Gip Manage A-Ace	1	100.06 10.2.15	1.44	5 ./61
25/PM Gli Macou D Acc 2) JPM Gli Massagi Res AAcc	T V	1612	a 5	4112
21,PM Co Natural No Difez.	¥	8,41	200	. 3
PLANT CO Brokenhickspress NV 21 And Co Brokenhotspress(ED	A	45,17	1481	1 761
2 MM objects on AAI LISE 234M Objects of DAC USD	¥	457.25	1 10	4 753
JI PM sab Sancing Accounts 0	¥	45.7,25 35:0 ₂	15-34 15-34	4 753
Juffel Co Sent les Dévice (SD Juffel Co Sente à (part) (SD	¥	19.33	12.3	4 261
DPM (alemMytesEqual-qE)G	¥	30.55	11.7	50
JUPA CherokhildesEnhadresSGD JUPA Guerradianes ETF USDRy	F	212.98	6.79	50 58
AND ADMINISTRATION OF ACID	V	10 t0	-0 19	4 * TA 66-263
2athl Grater (Is A-Acr US)	¥	3E 65	0.54	4/54
, Photocopic ISO	V	10 Jb	40	- 4

		Sales Input. (lotté.	_
4		001	deside	Baring
Total Control of the	Text M	107.00	74 (10)	March 1
2) JPM Gelle EmbladEq A Acc LED 2) JPM GeSociostilad A Acc Led	F	147.30 TUL45	14,00	33/94
JOSPHA CATSOCIANA STORMA A AC JEST	í	Itm,83	1,17	
23 PM CADGES A gor USB	- r	10/ 13	4,41	1/74
2) Philips Opp APT-Act USD	ï	215,66	4,94	3/44
2) JPM (ML Opp. DOP) - Ac: USD	Ť	117.45	4,79	3/94
23/194 India A Act USD	· v	46,86	15,84	3/5
ZUPM India (I-Acr USO	¥	12,70	Th.J3	M3
23/PM PPISESHIGHERUK ETFSch	¥	17,14	7,46	17/22
2019th afficient during the ETFS or	ÿ	21,56	8,12	15/22
2017 Mary and Amprica England	Ý	24.91	12.56	4/7
Z) JPM same America Eq QAEC	Ý	B1,05	71,06	5/7
2589M Managed Res.A-acz 4250		11.811,49	4,25	1/15
25 PM Mathet Mintral & Office: US	¥	110,00	70,76	6/58
, VHA JUNIOR A de USD	į.	ham 3	1 BC-	Nyt
JUSTA JS Bernick (page 1750)	F	Fin.50	2,46	4/16
AUPWAS Band Disect USB	F	161.30	2,31	2714
252PM IN Distlan Men Mit Adici	0	1 0,	9.74	3
MANUTA ATLIANA	1	156	1 10	1.3
JHA INNIGRA AL	٧	164 11	D)	55/8
JAMA II SK JAMATA AND	¥	44.16	7.98	1.6
a BMA di se capadh dAu	n'	20 1	2.4	46
2 IPM J' Sustequian ISD	n.	1, 35	B 14	19767
A Think of the Special State of the State of	n,	98,95	10.4	
Jal Michiles Institution of Date	w	11,50	10,12	30/35
J IMM dND - supilidities which die	,	404	70	14.16
2) MMA JSD Corpitativish alit	-	11432	2.73	23/76
a PM disc OnMichiga de distri	-	8 14	0,22	27.30
2 PM 150 x M % 0d ox 3 1	1	Idado	3 D4	k
20/9AUSS CACONON A-Acc	_	11,297.17	4.65	7/15
ZUMA JSCI LIN LINUW W- ALC		11.307.71	4.00	1/15
Judici July Samer weeks & Auc		15 407,00	4.74	6/15
Z PRACTO DI AUGUNDANO AL-		4 8 2	à nà	W 5
a SPM dOG II LONAY A Acc		Isl Banks	4 ,6	4 1
1994 at it. NAV VEAL		1110 50	4 fla	QIII h
23 PMA JSDUttrash tec UE On.	1	101 10	1.90	9/13
Jak Tatiotre Age of Ve	i.	1 4 90	5.1	1 3
distriction of the same of the	- 1	111,62	4.79	4/13
ithirthe weather & Aq. (54)	į.	100.08	11.70	1.4
the industrial reservoir	Ų	The state of the s	P 1964	167
5 31% il West red a il. IP r Ai	N	4 295 38	199	N J
e aline is required, including an in Section	F	94,64	(%	
4 1170 182 HI FALLY OF	i.	U 793 4	5 8	5/4
4 1194 JULY J GOM KYLON A ALC	-0	0.100,76	5 100	-
4 TLANS TITES IN HARMA FARING 4. WE'S	-0	25.40	5.02	404
4 JUNE 1811 H MAN PROPARENTAL	_	HIJIGS 1	6	
4 IPSA (BOYGLA Avien N An) SI /B	0.01	1
of 1944 publishing Jermy Jil Inc	-	10 09	107	
4 VPMALE: H. AV ENBURG IV- INC	,	1110	> 16	2 16
n differ optional to the line hadey	1	24,66	0.15	di di
s discount angle (Totals	,	10-07	19	Suboli 2
5 JPM all agains and Amen 1991	- 1	un 56	99	76 %
5 JEW II West of the Committee of the State	la	15.00	1 213	Co. J
1994 he senths A.A. Betgi 94	V	90 1	1/2	51.4
S APPROPRIATE PRODUCTION OF CHILDS	V	451.75	9:30	
o little drate againman de des	0	940	0.45	
software the territory	R	4 46	-	16- 103
Notrabank Gestion, S.G.I.I.C.,	S.A.I	J.		
Phil Contail S Plants 27 (0000 000 on Th	m. 14	إسادة والمشاشرة	ME NA	D-36
M. Datus pilot Cape and	γ	95	J 1/2	6 JO
Wartesharw Borus	٧	24.91	414	J19.
s Autospeni baharil III.	ħ.	4,24	- 94	511067

opubank Costion, S.G.L.E.C.,	SAU			
ta Carl Ad S Photo 27 (000) Differs Ti	h. 14)	Adapta 2 Junio	es M	D-36
M. Baku pilak kapu sau	γ	94	$-J_{-1}J_2$	6 10
Wadeahare Buru	¥	24.91	119	715
Autoripen behalf III.	N.	4,24	- 94	5.007
Mutasharit Bulsa Territ	¥	W. C.	192	th pri
Firesations Bolsa Interpret	4	5.5	s 48	1.50
Autsahahi haka (projulu	P	- ~	4,64	46.49
Material Poternitors	Ą	2 18	1950	4.361
Kultanharit Buka rapin	Ą	, JU	5.80	41.02
жарына Всека Остра	1	A,	1.40	190 %
Autoabank Boka in Impal'	d	4.75	40	2.763
dure chané ligno	l l	10,26	10	10, 49
Margarati is the Western Plans	Н	74	1 11	41 98
Markani ikudorio	ηl	2.0	7.83	. 69
Plateab G Action No. Cott*	W.	12,97	5,97	100/343
Notable Acres Inc Plan	¥	18.51	0.15	1091265
misbato, ribindi madasin		1.0	55	400
musikab is Across Pate 191	Αl	10.03	В	76.7
Autoabera Alleaths	N.		5 M/s	N 764
Material or Active Paternas	64	10 4	99	94
Matsabath & Active Pater *	fyl.	9,91	1,79	68/137
Kotsab o Armer Admiro 14"	h	24	44	144 194
Kathabanku Artisa Rdto	P	× 5,07	1.12	107-193
Kultisbury (6 x orto	ŀ	9.8.	99	117
Autophana Phintophesas	D	7.00	96	4 4
of 10 Obj. and 10 cm	F	6.12	0.3	64/88
Kurkabank M. argo Plazo	£	767 40	10	Frs.708
of the the local it and	n/	6 26	9.99	1981 203
Subseque Mil selecture	48	6.09	2.13	25 30
w. Hell Disputs and Character	l:	6 6	0 4	1 04
Korsahani Nenra dobati	68	20	0.34	175 137
W. Kir Ober Sent - Elesc	¥	6.05	3.15	216-263
AutoalSank & SmåMad Fair La*	N.	8.43	4,06	· (1)
Augmatiann Bhildmeng arr*	¥	2.15	6.76	31158
Material Industrial	n ⁱ	8.0z	0.34	3.149
Aliana abandi Bulleri arteria	Ą	9.61	8 69	4 75.1
Kursabane Bol ugun Can	şi.	6,20	6 49	5.22
Authobard Bol Hitson Car	ų.	6.80	4.9-	18/35
statusbank Bol secto car?"		8,82	6,00	144 265
Komabani Bohakartera	şl	28.47	3 1.7	21. 2
Ketseberit Boha (Edb. se)	٧	13.5	7.00	49/67
of standards from the standards		100.0.0	30	or a rela

F 19.57 PD 'S 179

M 4 5 09 5 27

6 654 TO 51 139

F 1.806.06 7.66 25/98

§ 2.8 92

la. z

5.49 H2 W9

* Matsabarti Bono cartera

Kumahark Dividendo ar

- Kusubank Minesami Ahan

Auszaharit Perd John La

* Kumabaru RF Larreras

19Katoabant NFLP Cartera

Kirksahamus (OC ar teras)



Lateta laversiones			
Carindiana di 1/20016 Madrid, Rama (ma	Locate, To	. POPULA	fathe 41
36/07/34			
war on the same of sade and	m Helic	04 4 44	Lo

X bress Premium Global F III 25 88	0.44 Fee 7
Zoreta Premium Globar N 3 16	Qu 153
A news a Premium RE P + 10.45	Va 54L 49
Xuesto Premium RFM M BNO x	1 1 15
Moeda Premium RS M R M 10 60	E9 5.16
4 DEPEN PRINTING MY M N 130 24	3 62
storeto Premium RVM R R Ad	29 B-24

Magallanes Value Investors

Cagning 10 of plants 2000). Common Galgado Horano, This, 414,161214. Fodus eat beganing

¥	211.80	1,06 109/119
N.	2. NO	133 10h. 9
W	100.00	14,43 14/77
V	19-30	14,36 5/77
	42.24	1 P
ъ	46 3	3 2 4
¥	10-45	2 4 105 19
W	1170 14	कृत काल ग्र
¥	→ 41	6 CB 5 7
¥	stad	81 6
	¥ ¥ ¥ ¥ ¥	N 2. NO V 180.05 V 19.30 V 19.30 V 19.45 V 19.45 V 19.45 V 19.45 V 19.45

Mapfre Asset Management

25/07/74					
PDM-reprinted t	¥	- 11	417	pri-	4
Alternatival (I	Y	110	0.40	M	11
Napital Responsible	И	10	4	Æ	4 !
MohttackKriporpable R	lt	I ch sun	4.9	27	ø
Austriaphe Iloka Awerka	¥	20.5	1.5	All.	B
Abhthrapite Bassa Kurupa	¥	86	-1	ıd.	1
Manufacture Made at Name a		4 / 10	0.0		٠.

Class, the Princeto, NO. 9 Margata Associa 200223 Monthly, Prince, 913 (CL) 7000, Febbu 4.6.

M, while it MY uppers rable H	N	IG III	49	1, 1
Abrotosaphe Iloha America	¥	20.5	11.5	4 N. B
Atmihtiapite Boka kurupa	¥	86	-11	13. 1
Manglatugathe Malkaribersa	¥	4.7%	DI)	5
Anedo Nacarga Gir 2026 II	lu	. 65	3.705	
- 4 and stap be Bobs Misso	A	SH	-60	11-96
shouldfulto etc. the stelle	- 4	0 4	53	7 01
el predelapter des. Aladerada	B	142	9.64	1 16 99
Microbidageter day Place de	6l	6.41	2/1	41 7
Microphysiphie assent is II	ž,	6, 60	9,61	14
Annihi aphe assets M		6 40	51	44.6
distribusion anapatas (di	- 6	6,00		
*If and maple stobal	1.	14.00	6,53	20/17/
Ji new Instapilite Reference en la c		-th	51	уу
al neutrosphie RL Clenthle		11	464	60368
yl cerdespoke Kyrsta Nivers	ilu	4 02	si 10	11, 16
Anesteraptiv Penualnus	Ľ	ON.	914	4.15
1)Ghibal Bonil I	J	6,86	46/89	81794
Filobal Rowl 6	- 1	4,71	1.29	4694

March Asset Management

Keed Germanie I Kined Governmente B

Minduson Responsible

Maple IT Plus

With longother Value 425 Entgettes Value 8

Contain 24 20006 blooks blook by sultone. How is \$1-0145 PML diseast upo-

p 16,30 6,36 176/365

Y If it also refuse

V 145.76 5,01 86/219

V 14/4 434 9' 19

N 15,89 4,92 23/36 N 19 KDF SGIK

A B B SF V

meanmenth amusem Feche v.E. 29-87-1	H		
ifinousinh *		14 54	991 126 1
Afanti artes Conserv	M	U	74 MI 4
AMarchi, activity (housing)	¥	s 16:5M	us als
aMarch: actiona Dieleponius	All	[r]	42.1
Maeris, activia Moderada"	- 1	He	79 505 Dy
Mark additionable	b	4.6	1- A
March Lamby Bosse A	¥	1-p	6 1 19, 945
-March Ins You latena A	Ą	1418	16
Wash transform to A	- 1	roj	65 2 dl
March Valence Report A	7	14 [11]	Can get
Affairth Medigerranean A + *	¥	0.697	66 4 765
March Pagarits	Ú	151 1	270 25 6
Markti Pagarity 5	Ü	101 16	24 4
Marti Papers C	E)-	DH.	20 z 6
pMarch 10 (2)(2) care	L _d	10/32	Q 95 0. 1
March Devito Fije 2025		14.16	hr 8, 9
Mant He nth un	h ₁	[0.5]	O 88 31
March N. proprillato A	Ø	944(2)	2 42 B 4
March Director F. Floridate &		4	G 61-94
March Henra - Freide 61	+	44.16	day 41 44
Affands Rental Freedbess	- 1	9.6	9.23 30-94
DMarth, Family Room, 6-51	¥	4 62	0.00 MM 76
ZiMaeth Int York Japens A. Y.	Y	06.70	4.75 4/5
ZMfarch Torrenova tual A		5/6	4.29
Pédant Meditionar-an A	¥.	J.5/3.16	0.02 1992043

Mediclaman Gestion

Appetitus Savagnusi 3-5 knost 2-4 00017 Karonhina, Alfreiro Canin, Tilliti.

t	1146	4.19	44/17
t	18.26	5,81	59/1/7
г	11.05	2,10	2/230
	1.46	1/1	107.35
ï	10.0	2,60	1973
r	0,44	4,58	64711
ř	Ht.eb	6,07	75/11
r	9,81	5,80	79/119
>	2,706,10	3,12	25/7
>	(6.57	2.15	6/2
E	19.9%	4,12	1/3
E.	35,316	5,62	3/3
F	14.97	546	4/3
r	9.15	4.27	44
¢	4,14	- Ba	112
r	8.37	3.35	6/3
F	13,39	3,26	6/8
L	16.38		
r	10.14		
	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	10.26 1 15.06 1 10.21 7 12.44 7 12.44 7 12.45 7 12.706, 10 10.57 F 11.96 F 14.97 7 12.15 F 13.06 F 14.97 7 12.15 F 13.06 F 14.97 7 13.06 F 14.97 7 13.06 F 14.97 7 13.06	10.26 S,81 11.06 3,81 11.06 3,77 11.21 2,60 11.21 2,60 11.21 2,60 11.21 2,60 11.21 2,60 11.21 2,60 11.21 3,80 12.215,10 3,12 11.30 5,02 11.30 5,02 11.30 5,02 11.30 5,02 11.30 5,02 11.30 5,02

lanh	No.	Miles and a market market	Bath Bath Bath	21.0
116hod Sonalld John Cays Esp. E	Y	501.9th	3,7%	€/77
Titlediolamum Benra L	F	12.67	3.06	6:99
Hildred Simulate Hold Copy Espir	7	10.62	8.30	47/77
Tjilmfelynyn freta5	·F	110.75	2,500	9400
Filled Smalls field Cape Esp S	¥	90.54	8.02	49777

limb	T _p	mile (8-9-3 E-9-6	27.00
116hod Smalld-Aled Cays Esp. E	Y	30.5%	20,716	€/77
Tilliedigianum flenta L	F	12.67	3.06	610
Milled Smallifalled Capit Estits	7	10.62	8.30	47/77
1) individual of the Co.	IF.	11,75	2,500	440
Filled Smallfilled Cape Exp S	Y	90,54	8.03	49.777
Medicham International	inda la	H		
district the belongs to specificate	500	Think.	-	desit.
14 (41) ACC 11 (41) ACC	t.			
Fritts Commission Selfch	- 1	4,24	0,04	47/77
1)Bill Consequence Sine Set Silk		12,07	5,86	55/577
THIRD Character Open CA	N/	1.62	3,92	9/14
HB carolar cronomic c	3'	4.95	34	14.76
(Mile et laker to othorny . H	M	401	1 43	1007%
Alth despectable at all MA	-	- 14	4 5	
(Bit convertable St cal cHit	,	40	0 00	5.1
s plate consensation to said units	-	Milyayi Gran	0,00	Litrati
(SB conventible of call of the	- 1	9,01	+ 25	The Sh
100 conventible at 14 b	E		0.01	9 1
Films conversible for all of	+	37	- 100	XIII
Si liu di eldirestrucidas	F	O ₁₂	0.3	101
IBB соврем положу В	, L	6.40	2.59	1402177
del Caupen distinggin. A	- 1	4,15	8,67	172/577
100 Dupoti strategy ht. 8	- 4	g hu	1,04	151/177
188 dupon tratego di A	- 1	1.64	1,71	HERE
(N) aupon tracepoint 6)	2.19	1,48	1567177
Hill Company of Attripy A.	- 1	2	4.25	q.
FIBBle cooper - Materije a 4		HÉJ	4 03	AC.
M shelps medicine	- 1	8.16	z 4	4 71
diffusioner of Hest's	R	5.3	2.5	21
(Millipsons of Heal S	£	14 151	6 75	16. 7
FIJER programme collections	K	7	0.17	45 41
IBB Dynamic stretters	R u	144	4 10	2. 19
Table Processes benefited the white	¥	2.64	2.55	201 763 201 763
158 Dyerrae builded Op a His	W V	5,00	7.55	151/263
h (Bit) Ownersor that Wat the \$105	¥	11.24		136/365
1994 the perhaps for	y	10.04	4.74	200
1300 Enr. Montets Coll. 5	le	10.50	6,70	25/50
FIRE exp. felts Mix Appt Col (A	¥	4.75	1 7	4 4
FIRE Ent MOT 465 Aud Lat NA	ħ.	9.47	3 10	4115
1300 Emph bills Full ton E.S.	- 1	4.76	0.55	7790
1388 Empge Wer Fait Inc Cit.		1,00	0.63	19/30
ISM melyes bldy signers. NA	· ·	4	, (M	11110
EDISEMPLIES HER POST INC (2011)	P	1.91	1.66	20/10
THREE Energy Francis C Claff	¥	4,71	4.23	44
1) III (regy Burns LivELII)	¥	4.60	1.79	59
1386 Equilibrium SHA	46	6.69	上田	89732
13M Equilibrium With	40	7,40	0.07	129/127
1886 6 Jun Company Call 188	- 1	4,91	1.71	716.763
178H Eq.Port Couper Carl St.	¥	10.61		225-263
Table CopPare Compare Cod Sell	¥	9.37		2306-300
1300 Eq. Person Enugerin Gul LB	¥	5.85		63/112
1996 quitories d	- 86 14	4.04	0.41	76.11
IFE quibbrane out	14	8.64	E 4	1 1
+ Ibili quiliprium +ib	16	30	C &	78-1
IRIS gardhearn at	16	SILE		16. 9
die gestebenen ab	1/4	190	6.9	
ibit puts Floori at	v	2.04	14	nh 26 1
Illin quality Property and 14	¥	4		JUNE 16-1
FIRM quite Power sell	Ą.		6 10	8 39
IBH quity Please yell 31	٧	Ellis	41	29.5
FIRST Front traine 6	E	4,60	1.97	92/130
1)BB Earn Flored Woman I, B	F	4,50	0.50	1,36/198
Hill Care Franciscome 5	_ !	11.49	1.0	98/199
Fill Enter Found Streets 1 D	F	6,04	0,03	129/190
1386 Comp Cay Stage Call LA	N N	173	4.99	70/177
Frittle Communication Street College	- 4	5.56		135/977
1)ME Garrys can Strept of LMA 1)ME Garrys Can Strept of LMA	E E	430	2.85	131/177
ting rave by tardy of ry	N I	4.39	4.7	1907177
7 (MI Surep Cyre StropyCot SII	K	4.03		141/177
1 (BE Europ Com Stray Cot SHA	K	11,02	444	25/177
FIRST Europi Epik Stripy Call SHID	lt	4,79	2.27	166/177
Filth European Coll. Hard &	y	6,76	6.16	74/119
1386 European Lafe Heat, 5	¥	15.97	6.39	PM*19
HIME European Codes Dutt 1.	Y	6.32	6,00	70/19
1 MM European Collection S	¥	12.06	6,50	67/110
Hill Corp Str CAP Eq. (A	¥	5.53	6.59	10/30
1 HIS Endeltry Assets Emp E/S	4.	1,19	3,82	1/9
1300 February American Cop Life		4,4,6	1,36	5/9
INH I desiry Assert ing 194	R	4.4	H	5.75
1) III Find thy Assemble Links	B	3,84	6.36	4/9
1) III Padelity datas Cap LL	- 0	40.16	5,121	3/9
1186 Federity Assan Cres 18 1186 Federity Assan Cres SAR	- i	8,97	1,17	4/9
FIRE reductory desarrange settle	- 4	7:0	0.44	9/9
1900 Financing Strat GA	10	6.97	5.05	1/137
Frild France Inc Steat LB	61	3.13		110/117

M 3,13 1.44 189/37

61 3579 574 37137

M 10.12 1.31 52.36

V 4,76 3,36 2/4 V 474 7,67 3/6

V 6,61 2,92 139/263

W 6,16 7,15 to 4/265

V 5.16 3,65 237/068

Y 4/0 EDI H6/163 ¥ 7,21 8.16 125/269

V 6,09 6,67 175/36)

F 1330 232 12/52

F 1938 4.17 1752

F 160 376 465.

F 6.75 109 49:52

F 737 1,95 10/52

F 1039 136 41/52

F 4.73 1,24 41/52

11Challenge Euro Bond 5

Filled Frenches Disc Street Edit. 1388 Female for Street SA

\$ (88) Sissains Inc. Services

1) IIII Fut Sest Hour L (SH)

1) M.S. Gilbil Improct ().

1,000 GMM (respect 1.0)

1785 68M Leaders LA 1) It's Gibi Countries (19).

1385 Gotsal High Yeld b.

1100 Global High Feld S

(BB Global M.Y. Heb.) v ill

THE Global HLY Hed. 58

1585 Ghibat H.Y. Hindyeld.

THE (Autobild's Insigned's

THIS GROWN RCC CO.

1)BB For Suici Note: IN EVIN

1) Bill Gibl Demograph Cyp A

1) HB whi Demograph Gup will

		Trin land. (Total.	1
ies.	ą,	(100.4) (100.4)	400k 20-0-23	000
1100 Gental (LY S.B.	F	7,12	1,23	43/52
SIGN INCOMPANY DE CALLER	y T	7,06 6,22	5,31	4/17
1900 Informaci Op Col (10)	*	4,00	3,41	2/12
Tabil mitrasinus Opp Cat LA 3 pM billustinus Opp Cal LM	- 1	5,72	4/0	2/17 4/U
tylik teksemer App Cel SA	¥	15,86	5,81	5/77
1 Mills intracement Ope Cell Sill. 1 88 Mills Active: Op for SPA	¥	11,01	3,36 4A1	3/17
1 shift before trees the Carl Svill	- 10	6.55	5.07	12/17
168 by and the Francisco St.	- B	7,61 8,77	4.39	6/18/ 562-263
de menos balance sel. A		5.1	4.68	NIT
Sitrangia Balanca SH S Sitrangia Balanca SH A	l.	6 11	3.6T	106/177 70/177
foliations district or all		* 4	3.41	3 7
100 Med Michaely LLD Mi.		9.77	6.79	172/268
100 Wed Assessing GLB IPS Will Wind Wildrigs GLB	,	1 41	7.97	147/263
68 Med Motovers kails	γ	a 1.	756	140-2nd
1 MAN MAN ASSETT - UNI	10	5,10	1.75	75/10/
100 New Opportuni, Call. I.	- 3	3,36	4,37	E1/177
\$188 Here Opportun. Eath LIS \$188 Nove Opportun. Eath 5	1	0.12	3,54	10.
the fact apparatus of the			h Me	K) >
SSTATE A PAN	N.	10.01	P) 59	4
MA Participation	· ·	10 ml	100	
different one ten	T	ь	ll.1	t.
68 Premium cupum of 418	44	9.15	2.43	24 c *
different again if it	M	VC	194	ah ,
All Premier Copol Call	M N	11.75	208	80.00
2 (60) Processor Company Cold Str. 2 (60) Processor Company Collect	10	1135	1,94	117/11/
All President Supported 100	M		0	h P
4 Mills Pressuper Congress Cell 50 48 monthly Persons 4		5.10	0.70	124/12/
100 Security for specialists	- 0	5,40	6,37	62/100
600 streets bright sh sald smalle bright with	- 1	15.04	1,15	30-194 30-194
F) THE LES Collection Hand, I;	Ŧ	16.69	11.10	60/83
Fillill ES Collection Half. S	10	200 000	16.11	66.97
1388 MS Coffeedoor S	P	19.44	11,50	4685
SIRR US Cooper Strep CA	- 3.	6.00	(,1)	20v 177
1100 LIS Company Sings Lib 1100 LIS Company Sings LIVE	2 2	3,73	5,99	11/1/2
CHIN US Company Stropy Little	2	4	h.	01 7
8 (BB US Coupon Steps SA 5 (BB 1/5 Coupon Steps SB	1	10 Set	ATT	40
Till US Congress Strape SHA	2	11,23	5.00	50/12/
S (00 US Company Straigs UVIII)	E	1,17	1,12	150/177
1)Ch Subday & Barrier Ut	ń	941	4.57	30.10
Shubdi Afeter p	- (4.11	2.5	10.70
Frican Alexan B	v	1 1	4.8	3 10
tica mangang Miles Eq.	Y	15 10	4.09	76.53
the waters a	- 1	4	4	9 74
Managed Amil	-	4.41	0.70	86 (0) 2 P2
intermenter I	I	3-45	0,04	11 29
1)Cho. Europ &ç L Hedged 1)Cho. European Eq S Hadged	- P	17,30	7,00	94/119
tithe frames by fro-L	¥	5,34	16,13	3/0
1)Chi Pinarchi Sq. Evo S 1)Cho Healthcart Gq. Est. L	4	11L47 7,34	9,51	19/41
1) Che line little core Eq. Cro. S	¥	14.30	10,67	17/41
ArChe-mobileter Eq. Eve S.	- W	12.57	5,67	1/1
1)Che hathliter by bus 5		24,40	3,41	3/1
1)Clin In Hondre Ed Vern	T	422	4,61	6/9
Sicher Int. Bend 10 Units Sicher Int. Bend Nett LA	F	7,54	4.0	29/94
Syllia Dist. Broad Print 3, III	i	4.90	2,89	87/94
EXClosion, Shored Hand S-A. EXClusion, Shored Head, S-B.	F	12.40	-0.09	86/96
T)Che. Inc. Street Le Union	F	5,65	437	10/94
USIn his benefit belong	F	9,00	US	05/94
UChaint Spoty t UChaint Equity S	¥	12,00 15,56	1,45	97/368
Frame evans red s. A.	6	ler	3	4.9
TiChe us, Income Hest, 1-8 1 (Cho Int. Secondo Hest, 5-8,	- F	10,17	8,67	5/9
11Cha Int. Income Help S-B.	F	8,01	463	9/9
FiChs, buser Bond S A Grain.	T	10.70	4,50	73,494
ViCho, Intern. Eq. S. Hedged ViCho, Internal Eq. S. Hedged	¥	22 50	1,41	101/260
Othe bulname 5 A Units	F.	5,40	5.00	
Fifths, Inc. Incomer Sill Grafts. Titches Expending Family	F	6,37	1,24	7/h
F)Cha. Laquality Euro 5	F	12,67	1,00	20/130
F)Chi. Separately 1/50 S UCho. Limitately 1/50 S	1	5,26 70,40	4.09	11/15
SICha, Rufmer, Lip Liferdged	Ť	16,19	17.61	64/87
Titles At Arms. Eq. Siterland	7	31,27	17,87	50/87
11Che Horth American Eq. S. 11Che Harth American Eq. S.	Ť	22,31	13,65 14,26	12/0
1)Cha Paul Eq. Litedged	¥	6,10	10.58	Setta
Titho Pacific Eq.5 Ho-Apol Sitho Technology Eq Estab.	9	15,73	TL45	VII
Kina Technology Eq Eve s	¥	21-2	36	10.77
Sichaltenge Energy Eq Evol. U)Challenge Energy Eq Evol.	¥	15,36	9.07	1/6
1) Challenge Except St, East S 1) Challenge Except Stand L	F	8,96	4136	47/88

		Birth Service	Seat.	
		4000	dok	Lamb
_	- In	400,600	25	, eem
1)Challange Som Income E		B 54	74	18.0
()Challenge Euro Income S		T 08	(1.7	28 BI
1)Outlempt brouge in St, I.	Y	6,5.	n5	b- 9
15Charlesgar European Eq.5	Y	C-6.	E 773	50 -9
13 Chatterige Gammary Eq. 1.	ljr.	104	, 99	639
1)Challenge Gentracy Eq. 5	Y	4.30	- 70	17
Dicharge takan Eq. c.	¥	白色	24 5.5	
1)Outlinge lintan Eq. S	¥		14	7.
DiOselenje Pscalu (ap. c.	V	S JY	0.64	- 77
DOublege Papie Eq. S	Y	D-70	4	24
Dicharlunge Spain Equipy	¥	0.4		1/4
1)Outlenge Spain Equity 5	¥	6 06	44	.*
1)Glie Sig Sigle Salu	V		9 bb	bo in:
10GB/GgSgde Set JH	ly.	s hp	14.1.7	ath
District Sentence Bernits A.		_ a		
Francis Leaduras Sand III		4.75		
Distribut horszants Band CitiA	f	40		
1) Giolean Supplements (Fored 1548)		4.99		
()Groupe Building Even (A.	¥	5.0		
1)Green building traicil.	V	5.05		
Discontinuing by LNA	Y	H		
1)Green Building Evo.1981	- 4	94		
Metagestion				
		duane - In-		_
Harm in Bisher 79-P tota 2000, Bade			N STURM	_
Interact State 34	U	40	44.	

Ipmys. 368734			
Specification with many plain?	٧	(l/)	434 45 201
MARKETHNIERES A	4	Bt.	16.20 20
Hilleta retortuse (¥	16, 45	19.91 9
distanting	V	651.2	934
HARLINATOF UNICETION	14'	2.61	,, 1 73
Office action of their	3	29.70	1 6 73

MIS Maridan Fonds Street

(A) Provided M61 H66 A)

MARY SERVICE THE PROPERTY AND ADDRESS.

AND SENSE BEING CHICK

2007 S Global Core. A 7

Jyldf S Chibal Coult: 3.1

2500 5 Grotual Equality A.L. JOHN'S Global Squary Inc. AT

JHAFS Global High Vite At

20095 Colonia Copy (Ed. Fe/A) 268 Johnson Res St. A.S.

23465 subption-Adj Based A.T.

Anial's Japan Squaty AT

JAMES MIT GO HIDDER FIELD 2)MFS Managed World A1

20075 Ment Pil CHO Fil AT 274875 Morent Fit US Go Fit #1

266F5 PrintCap Fd A 1USQ C

201475 Produce NYIN AT

JOHES US Com. Ecourth A1

250475-975 Compositor Broad F

2948 In societized 41

230075 95 Sout Nov. Bit A1

2948 Sh Lested India A1 (/50)

FS Mortdan Funds Sicar				
om de Saladellone, 16. pl 7-2009636	addd, len	d, shoe	- Company	ilian pi
marik aspen Maring och 1954 (1944)				
MF5 Blended Nex for Eg IL1	¥	11.66	9.07	1141
Mill continentar torlugal	ly .	23.15	N _L C _R J	0.4
MFS fam hater lig three file north	- 9	7.96	4,19	60/3
MES Guro Carolin Fell A VELIE	- 6	10.47	2,46	367
MIN European Coverfig A.1	4	5,8.85	4.10	Barre
M. rungere Res A	٧	51:9:	4	
MFS Surregisson Sim Co. 6.1	Y	19.74	10.14	4.2
MS Spragman Value A.C.	Y	b. 18	44.	64
hilf at a seinback of	V	· c	a 1	
HES GOLD COST BOTH & ARE 1504	¥	Hard-	tr.	
MPS GB-Strong Exp. A.Y. Hot.	¥	1400	2010	6110
MES Chismag Sq AMS An	la	KIN	1111	A4 16
MFS Global Soptily 6.1	٧	AR	2551	UL 20
MET Chibal Fouriette Artis	¥		10/57	s 10
And advantaged by the second of		60	3.7	
HA SHEET ON WHITE BE		Acres	D.	4 9
Mill or Adultative State And	- 1	diam	444	4.3
ME a til F sale fostes og 1944	¥	9,5	1,30	1.0
MESONE GAS REPORTED IN	Ы	1100	16.01	34
MP Manager (No. 100 A) 17	T	9.97	4.91	69791
All Mangled Va dilet	¥	16:00		100 N
Mary Mary Mary Mary Mary Mary Mary Mary	- 4	D.h	h 4	1.75
HE PROTOCKET INC		1.0	44	R- 1
Argon en også	V	1 0	3.7	4.0
AND THE PARTY OF THE PARTY OF THE PARTY.	¥	400	6.90	die
64 Fry Mas- Hall Jan A		1114	10	29 3
nal raymong Mar. g. A.	Y	16.6	800	

W 40.44 17.36 52/87 ZHIFS US Yearn A.S. Mirahand Asset Nymont (Europe) España

tree and building. The ext for	irm ariah di	-		
Rente Edizardo and a second				
TIME Blue form A EVIL	¥	175,66	13.34	5.70
25Mile Conv. Mile CE. A USD	F	SER	0,03	Bur
Zillic Eq Asig ye kip A	¥	214.49	9.40	
20Mic - Eq Gib Gross Miles A	V	120.41	6.77	15.14
200s. Egilli-Frank & 258	- 9	170,42	12,118	0.41
Distr G.Sq.High Inc.S.Lap.	¥	172,45	40,000	06:361
JOHN - WATER ATTER	F	146,14	5,49	N 16
25Min GLSture Mr A USD	- E	\$25,86	4,51	4/56
20th: 4950x8x450xer	F	116,13	4.15	4/1)
ADMIN Black Euron, Ear UTI	- 4	221.47	14.06	1/30
Shifts. Eq. Senter, Sand Albel A.	T.	533,48	-0,35	3/2

Miraka Asset Management

Hithoria Pesas C A*

1)Modita Pobar CHP

F 13.49 -0.47 71/88

Minimat Grane, Marson 2 Plants 17 S. 20020 Squate. Magdalasis Louds. Wor. 91 200,2000. Josha et 24,002.78 1) Minute Herest Europe 4 A 48478 JF08 94216

LUADROS



Mutuactivos S.A.

* Cotalism. 3) 3 MJ or tray (National)				
James, Phys. Will 51999, Pethy s.s. 2640	F 24			
Rhital selfs konse kadura	All	m. DB.	5 2	0.44
Wat supmonages N	- 5	174 10	ń.	- 1.4
Miles Advice Smit-Mile	٧	440.3	1.58	15 25
Mutations Hotels surope a	W	200 95	٦	107 35
skhalius coss Optimis Moduli		1514	2,0%	th. 4
Heliobodando Irolas: meny	¥	450/32		
California Biorless (Dark	- 1	1174.	3.40	
e Mily Layer majority office descriptions a	j.	1A 40	521	- 6
Musuelando cares Mazo A	- 1	\$44. D	2.21	B 111
Pallintushando sectionedos	A	1 250	4.19	17.
Eddinistrationals alreading interests	F	12:164	16	10 115
Mutuationale Unitere 6	Ð	109 24	z U6	31.4
Africanionale Inches	- 1	102.7		
E-Mulualendo - quedino A*	- 6	187.15	4,86	110/19:
Musullands quarter	lı	1.05	4	94 19.
Mutualishdo parti i	IF.	560 39	4 64	.4.
Aharadondo stratega G		114 0	e 0a	47.4
Muladotek stilutest A	M	101.12	3,46	52-11
abhastarába hdic e scalar son t	1ú.	194,10	1,00	93/137
Akaharlandi, Terabihdad A	N	115.62	0.79	17:17:26:
Matualanik teritriktad	¥	110,02	7.39	161 265
ablantenphantaller empaler per	- 8	100 50	1,11	14(0.19)
Tph/madotality	- J	17.12	2,30	15/6
1) University of the Landson of the	F	187.66	0.16	41/8
s skyligit gradeprojet felter for the epister	R	104,82	fi Is	p0, 19
Tylcheteadouslis faltetes Salve CC	H.	114,59	1,46	silly de
1shlutual and a Pleable	ni.	100,70	3,73	6730
Tithematende IV Elevatio L.	- 86	112,67	1,90	4/30
Manualando MECE DE	¥	J od.	10.20	146.0
Watarhande Richterran	n/	29,06	p-4	4.761
(Motsiatondo lated fr	٧	107.44		
Matsal ando As A	- 1	104 36	19	11 111
s Matual contradad s	şi.	100 61		
E-Mataphandr terreninging	¥	y 40h	14,64	
-Mutuahondo XII. 114	P	III 6.	40	91. 19
Mutual auto train timpet	Νľ	40.4	- 1	Jie Ji
e dialameterno Hobali.	R	5 to, .	4, 19	50.00
		14:26	3 4	4784

Second State State - Colon Communication of Agencies States (Second States of Section 1981), Foreign States of Section 1981, F 10.36/07/36

1 Jidd Climair Cha	nges fi	v.	2411,m	3,68	34/36
some tempte has	nge c t	ų.	24 h	100	0.00
4854 menergence	r leg N dj	N,	00% 4,		15 5
And infrants (sele-	note: aboA	¥	2 A	B4	-15 -19-1
alter the appropriate	ruple plips	4	64	1.10	64 165

Penta Capital, SGHC, S.Ji.

Severage 65 Pt. 0" 2000" Marketh, West, 91 St. 77600, Coulor p. 2, 25/07/24 0 + 1 20 4 4 Editoria periorians V 4.15 (N) 16.5 Hanzamerskinn 1 Planta Provinces 9 19,71 4,36 229/363 \$ 16.54 4.91 BZ/119 1/Parsza Kalori

Banta-4 Gestore

40 P 65 5 80

V 16.91 S.nn 87/265

V 10 m 2,74 10:17

W 1440 JOAN JUST

V 00.13 4.31 227/203

F 64 10s 476

V 100, 50 91 253

9 18,83 18,36 41/263 F 85.01 6.81 5/97

F 11.26 2.20 UE/06

W MANAGE WAR NAMED F 15.74 3.11 3/16

V 11.0 4.0 4/22

4 4 6 4 6

E HUM 7,06 11/177 ¥ 19,07 8,76 112/263

V 10,00 21,00 2/02

H 14,15 0,16 633/909

@ 22.01 \$.05 199/195

P 12.15 £25 1676 05 4 0 0

F 19,36 3,76 3756

F 162.36 9,83 49/76

F 101,57 0,99 65.76

9 41,79 8,86 77/82°

P' de la Vallacia. 24: 2º tale. Existe Maria Resultario Pierre 114a: 912040445.

Fedoral 20/07/24				
19Ager Global Footal	31	2 5.1	- 4	Inn 1 7
Tiddhaja broots (RV Minte	- 16	10.7	2.19	166-193
Showtop Fund	- 10	24.26	9,25	11/177
Martin Arabaya N	1/	IQ,h	hr	268 755
1) Eliza Peace Global Equity	¥	17.97	5,50	210/263
1/Esper Polisterando Global*	-1	9,49	5,05	1347177
19 marcons Extratogra Disc	- 0	10.75	3,54	14/22
TilFinaturatus III Cartio Plazas	- 1	10.17	3.29	337139
"I Fembraperture"	- 11	216,60	3.74	45/1/7
1)Ferdemar	R	62,67	1,11	19/22
1)Fernite Epine Educe 3.0	- 1	0,97	1,64	2/15
1) Global Affectiony	Ŧ	34,43	-3,10	168/127
1) Cale than Value Cipip. *	Ж	1,350	4,54	10/17
1986 Direct E Hosomo RF	- 1	13,36	2,37	18/139
40 ma Paganis I mp H		10.5	z 16	Boy
Titlerita Pageres Lorp. I	- 1	10,61	4.50	58621
1) Militarings Equity Food	- 17	11,86	4,00	131/269
15Mdenny/cond	- R	1131	-0.01	188-193
13Ohena Global Investments*	x	12.02	4,01	94/177
1:Patron	- 6	.90,04	3,92	23/393
Рипка иметьюя В		161	43	4.16
Amountain	6	1	-O 0	164 4 7
*Alemta # Activini Globalm	- 1	1.70	4.08	9 17
Herriq & Baky I spany R	¥	4.25	5.69	61 2
414 Megat, coronima	4	6 14	4.10	4
T-B4 Megat Assema Hidrogenn	¥	12 00	6,06	6.5
-RA Megai Medin Ambierre	¥	9 04	0.13	74.76
Will Median Salud	γ	2.29	7.1	23.4
1304 Negrt Terrologia	¥	11,84	7.58	
19Aeros-4 EEUU Acomes (I	- 9	(243	13.68	61/97
1)Resta 4 Europa Accornes	- 47	23,99	5,70	31 119
1)Renta 4 Fernanda Altorro	D	16,40	1,95	69/74
13heura 4 Global Accords B	¥	17,54	2,61	201/263
1:Renta-4 Global Dynamic	1	14,69	1,82	166/177
T-Birmta 4 usoncamienca	¥	3-4	-2	2.7

3 8,87 1,96 146-177

E 19,54 1,55 152/177

1 16,07 1,05 16/19

F 1 ,67 2,60 15/139

Diferent Male, Hermal Gib*

Ulberra 4 Hours

Official Pageous

Titlerus 4 Renus Fija

CUADROS

312			has]
Freih	le.	entra de	5125	0.00
Menta 4 RF Made	60	16,20	5,53	35/56
phone of the meses	ţ)-	. 09	4.45	9. 4
Mental Consultana Euro	V	10.90	42	20 10
Hirms 4 Valor Relativo		0.92	a 39	+ 10
204 yeller i tionsetyadora*	- 16	16.39	146	51/13/
Media 4 Werlefinder	1	22,55	4637	165/197
MA Mailing, Analogmeda	lt	17,54	4013	112/17/
all Mahagestam QCs	E	10.51	5.10	1/11
-44 Multigestern IDI	1	5.85	3,25	101-77
(E) or Value	y	25.56	9,13	2517263
(Brass Walcate , mouth 6 ares 5	- 9	17.83	4.41	377

Sabadeli Asset Management Pages de la Coumbani 9 2004 d'Andrei, Maria Salgado, Minc. 34 936 918 MAI. Meb. www.edudelleatt.minogramit.tom firthe vs. 36/67/96. didelinsto Base + 20 83 DF 17 3 photomete Plus 1 31 18 1 19 Migrehindo Premier 126, 57 5 165 39 WilverSahadest 25 Base 44 NO 5.26 PE 1 AF 7.54 1,64 B- 7 nerverhabades 25. Empe-M 4 9 1,04 37 MINERSONAMI ZN Pho M 444 3.79 4 Africe Caballet 45 Pers. Alter Subsided 25 Pyrin 44 20 17 R 10 t 44 ML 9 t Milerrabided of Rese R 50 N90 76-93 wive-risabade-FSU Finance Miteeristanded all Plan 190 191 R 5 605 60 93 and the Personal State of the Personal Serverhebeded oil Pyrise 1 14 16 14 15 4 1 74 734 86 95 Wiled Controlled NO Bland Ansertwowen 40 Finance 2 24 P 24 P 2 Milentabadel (B. Plus 29 3 9 Wisernatusaled RJ Prints FID 31 / 321 14.0 7 28 98 Witter Contracted to Phone made Bolsa Greeny, Blasic 16 93 6 36 79 38 4,54 * 24 K MI Soft Bots Debetj call Syste Bully Emerg Scope 478 9 4 7 10 Hab. Bobs Energi Plot. V 17,50 6,23 34/50 Hats Bolse Emmy Perm (0.82 2.09 17759 V 1736 4,55 37/56 195ah, Ibdha Emery-Pyrne 10.22 2.23 7/74 "Year Money flot Jun Base 15 at thems Flot Esr/Cart HEAT JUST 3/74 1 |Sale Gonos Flor Gar/Empr [6.1] 2.30 7/74 D IQ.51 £50 6/74 Date States Plot Soc/Plan (0.30 3.51 195ab Romos Flot Bass/Preser 3/24 B 2 2 13 15 4 at Burns that in three Gale Bostos Hell Euro ward! 10 61 5 91 195ab. Buren lett Dave Gregor's 66-69 6,11 6/13 10,41 1.11 10/11 Kuth Boros Hill Euro Pluy* Sub-Builds (MI face Part) 10.32 -0.90 -0/13 10.15 9 1.29 "Self-British told Epon Physic" Auto Bury and William 70-70-70 Auforstatt Medicultes in Base" #58 96 L.4 Guiti ren Merje planti geti V VS 4.7 -- 4 Author win World alberts Europe' Q HH 4.36 24.41 9.68 6.36 MG-65 Note and Month aller II Plan of des yes sate on Mesh, altech Fremi Nath con Medicalles In Pryme U NEZ A E E A V - OR N DU TY such a probable of the br y 10 995 28 Y Note for Body at Ages Wat Enrifolia in Empe 1 1 to 1, 1 V 946 11 V National States of the Y 441, 2,84 29 Y Shall frie Moha i ay Primp. V 30 2.15 % 19 And the Holland of Chapter dade Hartzerter dichte, s 1 10 10 100 127 1 F NO IPP 41 15 "Sab Hartzonte Hild-Base. 4 2 2 2 Mah distingue date are > u0 2 k % - ali Histganite Jütti Leop F all a s line de Safe discounter than the 4 50 7 4 55 % with HISHWARD STATE COME 40 401 4610 Sub-Hattbacke Shift Option Auto Rentati Objetivo 41 10 4 W II. -1 Parketh Winter by their Mary 1945 II 5 p o ery may Part of the part to the part Cabadel Nancy cup Emps RIG SWI GUIN Autobel Banninspieller F 10 4 0 8 5 80 8 1 000 4864 Authoriti Bonos Esp. Prem 8 45 0 1 1-88 Satisfied Bonos Esp. Pyrmir N 28 0,66 8 188 Yusbarkel Honey corp. Basel Subsided bosons are Cert. 9.85 0.40 fistes F 70 4 A PR Switzshiff from your empr 4 y 414 15-101 Saftaded Hydron corp. Phys. 9.90 43.89 73 pal Gabalet Bones Luca Ptem Cabalist Bosos Esro Pinne F 704 0 2 F2-F0 # 1079 Ry I to 91 Aphiodell unstability 00 All IQ 2.05 A PERSONAL PRODUCTION W WB2 8 35 543-25. Sabadel Dinamico Basel V 5-34 4.75 F 753 Martachel Anamico Lamera" Sabadel Oustrona moreia V 1 05 E4. 1 9 263 Ashades Jinamica Plus V 00 04 135-76-W 15.4 App E 5.764 Mahadel anamico-Inemier' Galladell chearmess Peme V 203 5.41 hz 763 Autodet Other go Base f (6.05 71 2.5 Martin of State of State of 4 4 41 - 5 shabadesharata Figo Emps 94 142 6 6 f 168 - aa 9135 Watachill Jolan Ho Pan + 20 ,30 lect for Nab-idell (ligher Figo-Pherm) F 16 FD . 0 1 5 Sabadel John Fgo Pyroe Mahadell con Verde Base" 4-02 3.99 14-24 maded too serde larse. N 454 548 + 26 4.34 6.30 0.20 Phathadelf as a Verde, Empre* Pushadest bon Vende Pfun" V 4 14 6 30 5.25 F 45 6,45 2.76 ZNabadeni Fuo verde Premir ¥ 14.18 6.4 6.75 Galladet in a Vertical prime" V 45 20.28 W? "Sababet et de Boka Base Zhapunhali Hri/II. Birdha-Cart N 54 76 2 25 1 187 ¥ 136 20,69 267 Suttailes Et Ju Britai Empe. Kabadeli (EU) Britis Mos V x 24 20,69 4/% - Saturated Hit Busse-Press V 54.95 0. 3767

1	lesh	Top.	DEC.	and Bene
	1) Sabadali (Eliki Boka Pyrmi 1) sabadali Equalizaria (Ilas)	- A	4.4	481 94
	Parkworth Economy about a 17	R	1100	4 24 10 94
l	12Sate dell Equility calo-Plus*	B	12.37	4,96 104/199
Ì	1)Sahadeli Equalibrata Press* 1)Sahadeli Equalibrata Press*	8	12.72	3.17 99/193 4,90 100/193
l	1%-hadet Euro York - Gare.	F	19.46	230 3657
ì	15 shaded Euro Field Argo	F	J0.90 J0.7h	2,51 27/52 2,40 31/52
	135 about Euro Tield Plus Purbadeli Euro Held Press	F	20.90	2.0 2/17
	Padagell Euro field Pyrns	- 1	30:47	1.70 1657
	Subadel Euroscope Base Subadel Euroscope unt	y	21.75	7.00 25:49
	Carbodell kuruskupen i briga	Ä	21:38	6,75 12:00
	Frankeitelt Faroar von Prets	Y	21.97	7.02 27:49
	arbadell Europeanin Pyrrer 2 Nabadell Fundresco P	¥	30 %) 8.25	1,29 112/139
	Pabedell secents has 20	6	10.27	L25 6/11
	Cabadel stat totle	6	20,00. 8,03	0,72 6567
	Paladel Parkets	- 6	10.46	1.66 41/67
	"Parbadell die Latta As Parbadell die Latta	6	10,45	1,36 \$446?
	thebedelt the entra /A	6	10.59	2.86 17/67
	 abadell starts to the Start S	6.	9.66	4 4
	Phabadell of a Caba Nz	- 6	11.44	1,8 4,47
	arbideli Hotusattiis, 1076 arbideli Hotusattii XIIA	F	10,17	1.92 15/19
ı	representative	4	0.35	0.30 20/21
	Cabidell starts It.	-6	9,30	1,33 167/199
١	1/Sahadali Irmana for-Care	F	9,50	1,60 26/130
ı	125 ahadril travers ton-Emp	F	9,66	1,51 MV190
į	3) habited of letters to be a Promited and the second seco	F	9,62	1,66 /9/139
l	1)Sebadel Hand date 1)Sebadel Pland date	- M	10,14	2,09 40/137
į	1/Sehedri Plant Phn 1/Sehedri Plant Pern	66	101.40	1,45 37/17/
l	Cabadell Planel Pyrter	14	277	100 1 1
l	Nabadeli Planel Leser 1 Sabadeli Prateste-Bour*	61	11,11	2/0 66/37
l	1 (Lejadol Productic Corneg*	M	11.55	131 66137
ŀ	1/Scholell Posterior Empires* F/Scholell Posterior Phys*	M M	11,17	2,52 40/137
	Utschodel Protecto Presson*	M	11,01	2,70 40/137
	1 Chihadell Producte Pytter* 12habadell Rendemento Lap.	- III	9,85	2.50 24/137
	1754/saded Residentation & 1754/saded Residentests Bost	F	10.56	1.05 53/100
	1)Librahil Bendrassin-Carr	F	9.76	231 21/199
	T/Sabadel Hendemarks-Erry. 17Sabadel Fendersonia-Phil	1	9,63	2.12 10/190
	10 abutel fernissens from	F	9.73	2.20 26/159
	1/Schoolel Rendonance Pyrris 1/Schoolel Ling Fore Proc.27	- E	939 34,86	\$46 16/137
	EPsahodetistes, Pata Perc 5*	li	12.79	6,14 65/072
	1 Park Experience Deptat Cort*	Y W	21104	97 94 6/35
	Frieds biconomical directals - import	٧	70 °C	6-M 6-5
	Mak Furnish Digital Plan Mak Empores Digital Press	Å.	25 10 N. 10	3 7 5
	A Carbon Strained Report Cyronic A Carbon Strain St	· ·	48115	A
	Selb mg Materials Res	R	3 161	0.40 00 11
	175ah Essay, Albata Pito-Cart 175ah Essay, Albata Pies-Essaye	8	14.45	F18 36/193 6/4 96/193
	Hilada Entry, Works Plea Plans	D	14,21	6.76 49/193
	115ah Erog Allem Fire Press 135ah Erog Allem Fire-Pyron	R	14,17	6,57 57/96
	USah Espatiell. Fotore-door	Y	21.21	1.50 73/77
	125ob-Esperia II. Fotoro-Cart 115ob-Esperia II. Fotoro-Empr	y V	1774	1.86 21/77
	T)Sah Espaila II. Fottate-Plan	¥	22.74	LIN. 70/77
	1/Sale España li Futuro Pyrtor 1/Sale Españall, Futuro-Pyrtor	¥	21,75	1.21 49/77
	Pulls Horsewitz Co. 29.	0	20.56 1,330,96	1,97 13/75
	HSalcher Program Cars		4,4 10	7.60 11/15
	PSahine Pina Sol. Dept Psahine Pina Sol. Plus	1	401.52	2.05 5/33
	Cally I've Figure with Presen	Í	4 4 5	154 6.5
	Cables Elect of Pome	1	04	61 1 16
	Fruits when Arthur I garde	Ł	241	Na 1 In
	Salarder Allen Empresa 15alarder Allem Por	- 1	0.44	3 14 16
	Albah peles America Promiser	h	00.5	4,6 4 16
	Subjete Aten, Pame Fliab John sproon dass	h d	9 70	105 ° 36
	Fright with Egiptics an	1	70.64	4.50 E
	Mark reter foreign Empresa:	ı t	70 06 70 25	13, 425,
	"Sale value Eguanos-Premises"	1	20:14	450 M25
) Sabudoutisator Parke.		207	8.24 45

Sahadell Asset Management Learnbourg

Phys. 982525395, Fecha ed., 23/97-39

Albabi undi capital Appress

Trisabifundo apidal Approc 3

a Italb Baranced Affoc 40°

a Barb of core footer.

Bolt Sono TZ FRE Fan Sans yans BETTR S. Coggs del Yolkey, anthonian a chainte don.

R 958,82 60 90 93

g 4.14 9.5. 42.201

signa A

N 2 18

F H .

		hirlmt.j	hate.	
		100 t	foli	- Barrie
Feat	10	Bet Mal	2-	9:00
Santander Asset Managem	HO!			
Property in Complete 24 700 to Market	1904, 100	g. Personal		_
gallest as federal, 25 47%				
Auram Resta Grude	N.	25.40	Q2	- 264
15-marini*	M.	P 45	- 53	1 2
Timescare Continue"	16	15.65	1.35	4 10
1/Soid-Rectation Exp. Jl.		24.41	631	5 7
Titlent Account Eqs. 11	¥	22,46	6.77	33+ P
115am Accorner Esp. C	10	27,47	6,94	A
1/Sout. Acciones Eart	7	4,77	5,13	43 49
TIS-out Accounts Laurence	- 9	21,00	-65-63	
Minute Dividendo Israpa A	N.	11 m	4.00	64.4
1/5 and Distriction compails	- 9	11.71	4,11	95 9
155,000 Expression	F	10.64	7.09	54L 16
15 aut. Falure Health		122.09	1,21	90 (e)
\$15 and Cultivaries 6.2"	10	100.25	2.66	457
	44			

Aunum Resta Ginative	N,	25.40	Q.2	- 25
Historia .	M.	F 45	- 3	
Timeracine Contama"	86	15.65	1.35	4 4
NS-int. Accionies Esp. A.	. 4	26.41	631	2
15 just Agramme Eqs. ()	¥	27,46	6.77	3.3-
115am According Eq. C	10	27,42	6,94	A
1)Sant. Acciones Eart		4,77	5,15	45.4
TIS-out Accommissaumour	· P	21,00	-0540	
Milant Devocate Income A	¥	11 m	4.00	60.4
1/Sanc Divisionally compa B	- 9	11.71	4,11	93
155,000 Eurocooling	F	10.64	7.09	sal h
155aut. Februare Wealth*	T.	122.09	1,21	gu le
\$15 and Call Commonto A.P*	101	100.22	2,66	40
15am GEOremonio 5º	86	106.65	246	
15 ant. Gil Decutato A.P	- 1	NL,05	8,29	26
1 Seet, Gill Sputtbrade A/F	- 0	188,62	0.75	9
16 and 68 Inpublicate 5"		152.10	4,75	0.14
15 ant. Cent Dyson Athersot*	- 1	40.75	271	
15m into Equivil	10	1,00,96	12.95	15.
Private Indian Especial	W	154-86	13.53	4
1 (Sant Judice Sport)	· ·	205,76	10,66	
Strantingur Euro (2rol E	w	210.34	11.22	4.0
h/South that Englands (Spendowsh	· ·	130.40	12,00	
worth PB Sylvenier Part"		regist.	34	4 74
1 (Same PM Balancool Part)*	- 0	10.56	4,11	1 4
unt PS opnamic Park	- 1	2 19	17	65 17
and the Adaptinum Plan	10	101(13	3,99	PR 15
Special Philippine Spherod	- 1	94.72	3.00	9/3
\$35 mit. Pili System Dynamic*	- 1	126,72	2,50	81/3
15an American I	- 10	75.00	1,00	56/9
sanc Renderments sand II	- 10	45.21	1,24	67.7
125-pit Symphosomic Care C		10,00	2.00	4079
HSant Roota Fea 6	F	872.60	-6,26	61/9
135-mil Roote Fig. 6	- 1	924,92	401	62/8
Million Senta Fqu C	F	1990,140	6.01	61/9
1)Sant dom Fig.1	- 1	1016,50	4,15	99/8
125-port, Street or Parameter	- 1	97.56	0.10	66/31
T)Sam Resp Solutions &	1	112,00	0,71	16/8
1)Sant Alf Colour White	P	467,29	5,50	5/1
Edwarf Set. Mr New?	10	101,57	3,31	6/6
PSANE Sal PV Norwanamen	4	1112,77	11,53	45/5
controller 10 temper	4	2 10	> 00	-

13575 REAlbure 1 Santander SICRI

CONTRACTOR BY ARTHUR A

want avail april parts

1/Sort Steal Caps havens

Eglant, Santonipto SF Adapot

Illiant Sest Gournment 1

125-old, South Evolution

Large to the Market State of State and Assessment Company of the C

V Kr. 4

9 144,10 1,35 16:20

P BL10 1/0 96/139

1 99.50 4.00 23/28

T 101.86 40.38 5/5

P 10,10 2.00 00/190

1.61 2.06 43/139

Perhanal, (M-W/M)			•	
1,5 and, Active Pertitate 1 Aff	- 80	136,07	3.02	36/137
Street Affilians Complement A	- 1	6.00	1,06	63/76
1)Sunt. Add (set Corp (bond Al)	- 11	100,14	1,01	83/26
Start Allian Gry book 6	F	9,10	1.21	56/76
1)Sant AM-Ear-Earp Book (II)	- 1	91.12	1,21	39/76
1)Sold, Golg, Enquit CDI	F	10.62	6,2%	49/76
15mc-Con-Courty A	T	104.79	5.57	62/49
unt Fam (quit)	И	120	H _o	46 IN
15 cm. Tumpson Desilond &	- 91	6.65	1.77	41.44
and segmen hadred \$	ų.	7,00	4,62	95/199
Sant are Are sure &	P	215,40	4,38	F/NL
a suite Active Portfolio 1A	- 84	114,36	3,01	26:117
J. opt Active Presidence B	33	No.	3.10	Sec.
Frank one super No	- (954	141	- Po
Christian Company Company	- 4	77.5.		1 0
2/5 arts Emission Greatered All	w.	101.26	3.76	9/19
25 pet GO North Asserts C-A	- 91	21,32	4.79	06/87
2/5-Int GO hurth America C-6	- 0	24.77	41.10	05/12
25mt.ut/mcCophodAD	- It	23,04	2,56	35/76
275-per Sharry Dunger, Ondharfs	1.7	6.041.68	250	2/19
25 mi Short Dune, Dullardi	12	0.772.55	2,68	6/31

Singular Asset Management SCHC

Sayer TV 2000 Challet, Market Backet, Braham, Stee, PRINT SEL, Feller etc.

desirativa de la companya della companya della companya de la companya della comp				
7)Almg V Fd. A th	- JF	1011,00	3,54	31/76
Articens Intly A		Pl.	3.99	16. 10
Sylholysmata Equation II	- 1	2.357,01	436	13/36
Salvetpranta Epratura 2	-1	339730	-1.30	53/96
Fillelysees V.Smangy A	W	12,56	4,00	REVER
**Bulgravia Y Stratings Z	Ŧ	57.63	281	114719
Germange	М	9.78	15	1.5
Kummu Jubal A	ŧ	154	411	-to
Garrena Jobal L		40	E	OIL
Kimpat Sw. Fotel	P ₁	- 5	A 10	4.5
subbachake selection?		N6-	1.09	d. Þ
Algoria	٦	10	4.20	1.791
Kambda Urwersal	- 1	10 4	- He	3 2 2
Westernamene &	γ	50	> 5	205 to
Megarmanecan	7/	95.99	5.96	700 E !
Minimum Love LOA	44	10.0	377	75 3
Websetter (0.1)	¥	4.76		165 /63
MONDEY OF	¥	24.34		
Makakak Over 40 A	-1	10 3	5.Q.	58 93
MARKATINA AC	- 3	314	1.3	112 744
Afairman on the	- 1	3 94	4.01	173 43
Multian Swee 50/2*		1 94	4.70	4 E 193
Alimarous IDA	Ŧ	1 1	5 30	191761
Processa	E	16		, CR
Property	E	15 64) ID	8 1
104 Janes Colo To	E	1 ()-	1,7	637
40% services If	E	3 <u>11-c</u>	5 6	4.1.7
1040 syncian 1	1	12 95	1 90	4.5.2

F 1 30 JH 20 761

		CHE I	desir.	-
ten.	Type	Bet tall		-
1 29-2 7	٧	94	E 14	W-163
A Nu shipping like	٧	46.16	Tz Nij	36%
1944LanasasaAL	Y	19 9	14.3	9.7
of M Essenge (C) A	¥	3 ™€	7.	4e. 763
s mapped instructions for a	¥	10	20	9. 16.1
WW stotul Health **	π	35 4	10	**
Colebb areas couper 6"	3,	34	15	q P7
NSWM Jobal Newbe Z	7	3 2	3.0.	25
1 WANG LANDAY		0.6	5.37	4174
Colore SE Paymone a	F	b +7	£1	2000
A FUEL DESCRIPTION OF PERSONS		u de	de	1 39
1 TWO MARK DISPERSE 2001 IV		r. Hij		10 10
* Weld to Joyet Ali V · A			frj	4 34
1 (65) ID John Ko. 10 -7		D	EA.	61 33
10 WWW. Statement State &		£ 1º	01	2% se
1. PEN R JOHNSON STANZ		6 27		
afriki vasar A		b. 5	. 13	10 10
1. White Spring	F	b 41"	49	49 34
Salvantis				
		40.4		
Cortoffee 69 + 20044 Model, Thu. T	A Kilding	Age And or		-

114-18-0-7		0.5		7, 2-	
el ventis					
intelligence (SE + 2004) Market Plans (SE	PI SHOW	With works	-	. Feder	
1. 2540 10					
Arcan e upp A	lr.	6 /JL	15(2)	,	
Aller Ighu	le.	His	11.77	10 9	
Marian cuppic	V	8.75	E 50	4	
(Artial Shi, II A	- 1	1.16	- 4	P 2	
shiller on this	- 1	2 30		24	
Altai no F	J.	b)	£6	0 7	
Albeit Patrick III A	M	u	4 64	70 17	
Hillan Patrieri, 875	M	24.10	1532	4.3	
JAHar Perse. II L	- 14	104,10	3,61	35/137	
SANACRIC AND A	- 1	9.11	1.17	25/36	
Simon flot. Alo. D	- 1	87.16	1.33	20/36	
SANSON AND A	- (00,79	1,30	24/16	
(Cional frito Famil's	- 4	11.23	2.45	671/199	
SOM A BEING !	- 1	1.062,00	246	17/31	
ISOLE LOST, FILE	- 1	1,076,01	2,87	14/21	
SHORE MICHIGAN	- 1	1,074,68	3314	15/21	
Statuerus Roman Giri	0	50.40	4,01	09/74	
Statement January III	- 0-	10,40	1,16	46/74	
Motoroth Ages then Eq. 8	¥	1676	1430	14/77	
Maleson, Aura Barilia, GB	- 9	14.86	13.21	17/77	
Marketta Cristian GD*	II.	10.11	1,01	36/94	
() Serventra Gramas II; *	- 1	10.21	9.83	42/96	
Spaces Court Avisety III*	-1	1,884,74	0,11	25/01	
Sported New Josephy		21 10	7.74	41.7	
-always - P. In. Always	¥	11) ils	Mah.	10 361	
Solvents-Eus-BY-B	¥	10.57	10,55	Parasa	
(Saharah Esc. Sicar	¥	23.37	18.74	28/110	
(Saturnitis listerales GDP	38	70.98	1,79	1007117	
Spokeroka Historian, III	001	10.III.	7,42	100/13/	
(Selection television 2026 Self*	. 9	10.77	2,74	17700	
Salventis Harlando Jillyteir	P	19.71	4.0	No. mil	
()) where the Comme table		11.69	4,97	30/1/2	
(Salverninc Carrette III*	- II	10.51	3,49	41/107	
Solventra Jose Off	- 1	10,47	5.40	63/177	

Transport Homographic

If Substantin Jones B. *

1)Nor Equity Food

They have 317 2004 habit overlease on No. 41 (1002) built defrontessamagem. Perfect Nr. 25/01/34

I JANgala Iromanumi FC*	- 0	10,79	0,01	11/11
13Ghinglitting Calprison*	16	10.10	1,63	MIZZEZ
De a Laguetiqui Abrustita		10.60	4,1	6:3
17 Per Capather Control Plants	- 0-	1,300,77	2,26	14/7
19hou Capturer Commission*	- (L	1,387,63	4.51	121/10
17free Commer Persistent	90	9.50	2.94	45715
Pline Cajother Gar JO21	- 15	10.01	0.02	16/1
h in a special ser Made	- 11	b1 341		J-6 4
China Casarrain No. 20		10.49	1.07	-)
fer a Legamour Horsa 7702		. 41/4	4 1	4.5
Office Capation Floridge	- 9	10.77	3,76	lon
Ofera Capamar W Energio S.	- 6	11,40	5,20	84/11
Tera Lapartian NV 486	¥	16 h	E 40	K 76
free James Vis. Econom.	F	H 46		12 3
Small on Lyndon Supp.		P BQ	4.74	10-3
y his a shotted disputite	J.	Suc	fig.fi.e.	44 7
11hra Berta Ega	÷	106,06	1.14	7 1/8
15 Tong Horsty Filip Allegray	F	1 996.21	2.79	0/19
hele Rendal I pur Structural	W	1.4	4,60	li I

USS Wealth Management SGIRC, SA

System 42 Photo 9: 4 2000 1 Washed Print.	30	LISASPINE N	March 3	7477
13s85 Corto Plane A	F	13,60	3,01	46/20
Francisco Contractor	Ť	.28	70	3 15
1) LIES Fartally Baselinini &	¥	3,87	2.99	162/261
COST Previous deservois à	- 6	54 L	# 95	2.
108' Premium Couldmain A	h	14.19		34 9
Utiliti Premium Modecado A	M	no.	4.10	10. 3
1085 Nebral & suppos Neps		4.74	4.4	10 -
AND Rentarys Dro A		10 0	10	1579
Кматтар	- I,	D.A.	17	
Marian a Estad				

Unigest 5GBC

State 8.21 State 2004 Made of This, 92	1370621. No	and other		
do-pronuncia es federo. 2547	QI .			
Night Rend Galant II	- 4	£ 4	1.22	53/67
K to Arrest Garage (II)	-6	634	1,29	5 %
18. Bornov Bascial	F	0.36	1.50	14. 4
16 pestión Prodente A	-	6	2,76	4 14
P. PEZ KANZON ITSA C	V	6.39	6.17	0.3
18. Jundario in Aladrid	4	a h	2,00	Lim's
14akdaro fun arsutz	4	6	2,00	9/15
Try pardlang fun yetter		6	2,00	10/13
* No. politikano Fian Extremit	4	ь1	2.00	11/19
No Europa Dividendos CE JI	- W	7 5	1 00	20/119
Try Europe Unidendos 1 (I)	¥	10.0	6.54	66u 19
18. Europa Devidender vil v	¥	14	16	14 9
Tru ancoon implements for	- (6 45	6.29	2.1
1Kr umSein freutrates	4	ts.di.	. 5	9.44

Y 19 12 3 4 7 Y 10 20 9 10 X 35 4 30 77	14
V 10 20 9.76)	14
3 35 4 30 **	
	- 14
	8.7
34 2 25 3 27	- 4
3 2 30 25 **	11
6.6 3.07 23.78	4
h 55° (1 /()*94	10
udo de 1 39	Ŋ
F-HG II In 10	4
fry d \$16	- 1
D 1.1. £1 39	13
6 K T O K 20 SE	Н
6 2)	
F > 80 v3 70	ч
E P.M. GA 44 34	н
TE 100	1
75 this was about as folio	
	4
k + (1 + (2) 9	F = 1
V + 01 10 10 9	4
V 4 · x E 50 9	4
V 4 - 1 E 54 9	4 14
V 10 4 10 4 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	4
V A - A E CA P I LIA 4 P L JA P ZZ B B CA D P	4 74 4
V 10 00 00 9 V 10 0 0 9 V 10 0 0 9 V 10 0 0 7 U 10 0 0 7	4 74 4
F 10 10 10 9 F 14 5 20 9 F 14 6 9 F 1 10 4 72 F 20 0 7 F 10 0 7 F 10 0 7 F 10 0 7 F 10 0 7	4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4
V 14 - 12 10 9 V 14 - 1 2 20 9	7 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4
V 104 100 9 V 10 10 9 V 10 10 9 V 10 10 10 9 V 10 10 10 10 9 V 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4
V 14 5 20 9 V 14 5 20 9 V 14 5 20 9 V 1 10 4 7 I 10 4 7 I 10 4 7 I 2 30 2 22 I 2 30 3 22 I 30 10 10 2 3 3 3 5 7 3 7 I 4 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	4 col
V 14 × 12 × 10 9 V 14 × 12 × 12 × 12 J 2 Jh 3 22 J 2 Jh 3 22 J 3 N 10 N	4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4
# 1 04 100 9 # 1 10 4 72 # 1 10 4 72 # 1 10 4 72 # 1 10 4 70 12 # 100,00 2,00 35/037 # 011 1.31 25/35 01/0 1,30 34/16 11.23 2,45 6/1/199	14 call 14 cal
# 104 8:01 9 # 14	14 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4
# 104 80 9 # 149 77 10 9 # 149 820 9 # 140 4 72 # 140 4 72 # 140 4 70 17 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 10 # 140 10 10 10 # 140 10 10 10 # 140 10 10 10 # 140 10 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10 10 # 140 10	14
# 104 8:01 9 # 14	14 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4

2 10,16 5,11 00/177

V 99.10 4,76.257/363

_16	10.11	1,03	MITAR
	10.60	-9	62 39
0	1,200,77	2,26	14/74
- (L	1.307.03	4.51	121/103
90	9.50	2.14	65/117
- 6	10.01	0.912	16/11
- 11	h1 241	- 1	24 4
	15.49	1.07	150
	1 11/4	4 1	4 50
- P	10.77	3,76	Toriti
- 6	11,48	5,20	847.19
¥	16.1	n. An	RC 763
F	61 - bli		12 30
	P NO	4.74	6 10
J.	Sur	16.64	44 7
÷	106,06	114	7 100
IF.	1 196.21	2.79	9/199
W	1.4	4,60	
JC.	9 -0	J 148	$q_{\alpha}=\ell$
	6 0 0 0 7 8	# 1.302.03 # 1.302.03 # 1.302.03 # 1.302.03 # 10.00 # 10.00 # 10.07 # 10.07 # 10.00 # 10.00 # 100.00 # 100.00 # 100.00 # 100.00 # 100.00 # 100.00 # 100.00	# 1200.77 2,26 # 1200.77 2,26 # 1300.03 0,51 91 10.90 2,10 # 10.97 2,76 # 10.77 2,76 # 10.77 2,76 # 10.77 2,76 # 10.61 5,36 # 10.61 5

	4-1			
13sHS Cotto Plano A	F	13,60	3,01	49/289
TOTAL SAME OF STREET	Ť	,Z ²	jė	1 15
1) LIES Fartally Management &	¥	3,87	2.99	162/263
NOTE PROMINE BOARDON	h	56-6	# 95	2.5
108" Premium Couldmain A	h	16.9		34 97
Little Premium Moderado A	M	ng)	4.10	10. 1
1085 hybrid & supcing (VP)		4.74	4.	10: 0
AND Heritarya Oriyik		10 0	10	1574
Number	- I,	D.M.	17	

				-
		Mariant (Bottoli. Resde	Bala
Facility Control of the Control of t	Tare	100 000	R _b g	Seal
Tido Roa Variable d'SA 4	Y	6 4	5 1	84/6.
4 Mrt Herm Objecting ID	F F	5 %	6	26.760
1 Alod Herrick albetivo II 3 Alod and Aborra A	F	10 13	3,	29782 D. 5 19
Hindond Anarra	-	10 3	207	42 341
Mindred Ahorro P		0.50	20	33 313
A hadoo topool Anabal A	- 7	6,64	0.05	19794
B leading process products of	F	m 3(1	0.54	14.604
Alindand Bonds Jabbal &	1	0,64	41 04	>6/34
windowd up manner #	94	904.65	4,6	L 231
Whitefaced talp hebanicies 8	- 1	H+4 19	4.6	B/ 4
rundered cap chancers c	F	94z 3	5 13	6.44
II pun injunctions II		U 29	5 12	6 14 6v 4
Hindund carr Christin A	ų.	4	10	1 261
connect are broads	n)	2 10/9	10	06 Jb1
*Uniford antidesam.	γ	n	1	6. 39.
Alindrand care became it	¥	14.25	-15	all Jibs
A vehicle artisenses A	M	10 113	A-4(1	1.447
Unifold articlisers c	M	319	2.91	40.1
substituted at oversity	61	4.1	/ B	
Hindried and others #	91			4 5
Alternation of Med. A	R.	8,86	L De	68 191
Uniford at Mod	- î	4 4	13.15	5. 194 -5 193
Uniford at Mod P	IL.	9.5	6 19	41.33
Minifold unwewador A		404	1	D. 10
rimford orsewdor		819	84	10
directed permissions	H	7.7	3/9	3 101
1)Unified Desireur &	- 1	7,97	6,31	2/5
1) United Destroice C	1	0.10	7,04	[/]
1 National States A 1 National States C	1	7,21 7,00	6,01	30/1/7
17Unitud dubat P	1	0,00	6.52	40/17/
Titledhed Clobal Marre A	1	5,62	2.96	10/34
1) Undered Clothal Masse P		5,85	1,00	9/36
31Uniford Incores A	- Ji	1,77	2,21	17/94
1 United Income B	F	5.34	-0,27	73/94
T)Confund become P	- 1	5,07	2,50	15/94
1 planting became it	- 1	5,44	-0.47	71/94
1 Uniform Megalecule inche A 1 Uniform Megalecule inche C	Y	10,43	7,16	103/203
1 Maniferet Megatemiencies P	¥	10.16	4.70	100/703
1) Undered Mone AV A	- 6	79,00	6,74	64/199
a displaced Mante RV c	И	2 41	6.0	44.311
Handward Mindercotts A		Pla	3,64	the t
1)Undered Medicastic C	- 1	71,05	4,25	5/14
Strictland Multi-Manager A.	- 1	5,86	1,10	9/15
1)Uniford Huitt Hanspyr P	- 1	6,00	1,10	6/15
1) Andrewal Patriction to Coli	86	14,09	1,74	5/30
1 Kindland Paternonio CI 6 1 Kindland Paternonio CI P	N.	14,51	4.07	37.24
1) (inthest Bats, Objettes V	- 1	5,09	1,76	23,96
Tylindend III I health A	1	8,40	3.10	11/22
Titlement PEr Clearling	- 1	1,70	1,14	7/25
1) Lindard NF Houston Jr	- 1	6.79	3,90	10/25
1)Uniford HE salobel A		105,59	0,95	JUNE
1 Uniford IV Global &	in	105.61	_	
1)Lindond NF Global (1)Lindond NV Espana h	II.	110,11	,	
1) Circland RV Expends C	÷	457 24 474,81	2 50	14.7
1) Uniform IN Europe SolveJ.	-	3,67	141 4	1.40
Andred by single sets (¢			
1966 French By Europe Selec F	W	8,40	. 14	
186 Feeto Flore Name &		2,54	Lb _e	-00
110 Floride F Certa Plaza C	1	7,50	4 1	dig a la
13th Floreta F Carrie Playo (- !	F 55	2.0%	41 1
4 Henry Topether 10, 14	r	8.05		
4 Newfatherdard No. 100 CL	ıı	1, 1	UA,	1976
170 Nortali Chertire IV FI	F	9,75	1,81	23/80
SU Amitos Garanti. 2024 Z	- 6	6,67	1,7%	56/6/
Taloutuid Javet Management	4			

Palentuili Asset Management

Ulfridentians Magno.

COMMITTER STATE OF THE PARTY.		ريش، سند		1
25002 OL Forder to L. 26407/30				
1 Malerature	· Y	21.10	5.00	249/20

W 13,82 3,30 214/263

,25 8.37 12/199

ft 5,30 7,80 25/193

Value Tree Wealth & Asset Nigrot.

Parer Educate Date 25 Eap September	19979 Mad	rd-sree.se	herene.	es Tinos
STREAMS Reducts asserted				
Tricatus Peer Balacourd	□	10.92	5 84	193
AWake Two Defensive	M	10,02	4,62	9/137
* Walter Pere Dynamic	- Pr	77 69	134	91 393
Obligation Engagement Eq.	- 17	11.43	5,06	257/263

Person de la Cantallacia 190 20046 España, Victoria Caca. Plan. 91 PCST207. Festa

Wolcome Asset Management SGK, S.A.

A 26/07/24				
A.F. (LAggertus) markin	I.	1 03	3,14	1/139
Wam Duración D III	r	.01	2.50	6/139
Wam winted Albaranon A	- 6	199.27	3,63	1627193
"Warn Jobal Allocation B"	И	106.16	2.40	168/195
When Hegh Cornection #	R	.29	8.65	IL 193

SPREAM HIGH CONVECTION C Multis Manageroest

Wram High Development

Conde de Grando 24 de 2000 Madrid, Carlos Gazmán, Timo 91577046A, Fostos M. 20/07/24

1)Acopolic USA Equity	W.	12,19	11,90	51/67
13A4P uniscency fived	¥	7.05	10.35	15/4
11Panelox Equaty Fund A	- 10	13,10	15,77	277265
1/Wetsa Ahorro 5*)	12.53	2,86	1/18
17Vietsu Labini SUB-DERT	F	11.10	5,51	2/14
Welca covertura	H.	3 - 04	0.73	3, 4
Triverizas Lilohad Opps	ų	17.27	7.95	137.26
NAME OF THE R	γ	12,13	9.84	103-263
Websi World Lightly	V.	16,77	5,29	204 /6.

Se hace necesario y urgente, en aras de la seguridad jurídica, que el Supremo, o más bien el legislador, tomen cartas en el asunto

Panorama incierto en la indemnización por el despido improcedente



n la fecha limite, a los cuatro meses del traslado al Comité de Ministros del Informe de Conclusiones, se ha hecho publica, por fin, la resolución de fondo del CEDS sobre la reclamación colectivaplanteada por UGT, afirmando que el sistema actual de indemnización por despido improcedente, tasado y topado, vulnera el art. 24 b) de la Carta Social Europea (CSE), Falta por conocer la respuesta del Comite de Ministros, que deberá emitir la correspondiente recomendacion al Estado respecto de un posible cambio normativo, a la vista del referido informe

El Comité cimenta su fallo sobre la doctrina que ha ido construyendo en torno al concepto de "la indemnización adecuada u otra reparación apropiada" del articulo 24 CSE, que deben garantizar los Estados al trabajador en caso de despido "sin una razón válida". Considera que los sistemas de indemnización son conformes con la Carta si meluven: (i) el reembolso de las perdidas financieras sufridas entre la fecha del despido y la decision del órgano del recurso; (ii) la posibilidad de readmision del trabajador, (ui) y/o una indemnización de un rivel suficientemente elevado como para disuadir al empleador y reparar el daño sufrido por la victima.

Los terminos de la queja han quedado circunscritos básicamente a valorar si el límite indemnizatorio previsto (33 dias del salario por año

trabajado, con un límite de 24 mensunlidades) resulta suficiente para reparar el perjuicio efectivamente sufndo por el trabajador. Al respecto, el criterio del Conute es que "la indemnización por despido improcedente debe ser proporcional a la pérduda sufrada por la víctima y suficientemente disuasona para los empleadores", por lo que "cualquier limite máximo de indemnización que pueda impedir que los daños y perjuicios sean proporcionales a la perdida sutrida y suficientemente disuasona es, en principio, contrario al articulo 24 de la Carta".

En nuestro sistema legal, rige tradicionalmente una indemnización tasada; esto es, el regimen indemnizatorio de la extinción no permite conceder una indemnización superior a la legal en funcion de la situa-

La decisión de fondo

del Comité Europeo

nos sumerge

en varias dudas

de Derechos Sociales

ción personal e individual del trabajador, salvo en caso de despido nulo por vulneración de derechos fundamentales. De ahí que, al no ser lo suficientemente elevada para

reparar el daño sufndo por la victima en todos los casos y para distradir al empleador, el Comite aprecia que, en el sistema español, el derecho a una indemnización adecuada u otrareparación apropiada ex articulo 24 de la Carta no está suficientemente garantizado.

La decision de fondo del CEDS nos sumerge en varias dudas: una relativa a la confusa determinación del contenido y alcance del nivel suficientemente elevado de la indemnización restaurativa; otra relativa a las



La primera consideración que viene al caso es que el Comité acoge un sistema de indemnización por despido improcedente exento de limites, en cuanto que deja abierto a que el trabajador pueda solicitar compensación por todos los perjuicios que hubiera podido causarle la ruptura de la relación laboral sin causa justificada, Ello supone asumir un enfoque diametralmente distinto al de las directrices y finalidades que

informan el actual regimen extincion indemnizada que no attende al perjuicio real para fijar la indemnización, sino al presunto perjuicio que sufre el trabajador tras ser

despedido. Es decir, aun a pesar de su naturaleza reparadora no tiene por finalidad la reparacion integra de los daños reales, la indemnizacion legal responde a una logica estimativa de los daños que aparece desvinculada del perjuicio real.

Por tanto, si se considera que el coste del despido injustificado en España no cumple la finalidad reparatona y disuasona, será preciso fijar. ante todo, si para recuperar la funcion sustitutoria del resarcimiento de perjuicios la indemnización debecomprender ilimitadamente todos los perjuicios que al trabajador hubieran podido causarsele, o si debe quedar limitada algunos supuestos; en cuvo caso deberá determinarse con algun detalle en qué supuestos concurre el acto iberto del empresano y qué requisitos o factores se han de tener en cuenta para aplicar la indemnización restaurativa.

En otro orden de cosas, se plantea la duda de hasta que punto la resolucion del CEDS constituye una incitacion a la jurisdiccion ordinaria a gesnonar directamente la reclamación de restitución integra de todos los perjuicios sufridos por el despido inrustificado, reconociendo a los trabajadores una indemnización superior a la establecida legalmente basandose en el art. 24 CSE. En los últimos nempos, se han venido produciendo sentencias aisladas que reconocen el pago de una indemnización adicional en los supuestos de despido claramente ilegal, en que la indemnizacion legal sea exigua, y no tenga un efecto disuasono para la empresa, ni compense suficientemente a la persona trabajadora por la perdida de ocupacion. Distintos jueces y Tribunales estan haciendose valer por si mismos, afirmando el carácter directamente ejecutable (self- executing) del art. 24 CE. No obstante, la doctrina judicial se muestra dividida, y como algunas sentencias advierten, el

control judicial de convencionalidad ha de ser "musual" y "adecuarse a limates objetivos", pues "en caso contrario se incurriria en posibles subjetivismos que conllevarian desconcierto entre los operadores jurídicos e incertidumbres juridicas" (SSTSJ de Cataluña 5986/2022, y del País Vasco 1040/2024). En efecto, parece obvio que una cuestión tan sensible y de tanto calado, no puede quedar al albur de lo que le parezca pertinente al juez o tribunal a tenor de las caractensticas del despido improcedente.

Por ello, se hace necesario y urgente, en aras de la igualdad de las partes en el procedimiento y de la segundad jundica que el Tribunal Supremo, o más bien el legislador, tomen cartas en el asunto y delimiten el alcance de la aplicación de la doctrina del CEDS. Es preciso despejar cuanto antes, cualquier duda sobre la vinculatoriedad de la doctrina; y determinar el carácter self-executing del artículo 24 CE, Y, en todo caso, se reconozca o no su directa aplicación, es fundamental determinar en qué medida el sistema legal tasado y topado establecido en nuestro ordenamiento, resulta compatible con la doctrina extensiva del Comité que aboga por un régimen especifico de resarcimiento que se aproximaria mas a los principios que informan el Derecho Civil comun, permitiendo una especie de la "restitutio in integrum 📏 según el Comité, cualquier limite maximo de indemnización es contrario al artículo 24 de la Carta. no se ve la forma de encajar nuestro sistema tasado y topado con el caracter abierto e ilimitado de la Carta.

En via judicial se ha hecho el esfuerzo de delimitar el perfil del llamado "despido restaurativo" reconduciendo a casos especificos de despidos claramente degales que son compensados con exiguas indemnizaciones (hasta 3000 euros segun la STSJ Cataluña 2058/2024). Pero la doctrina del CEDS exige prever una indemnizacion de un nivel lo suficientemente elevado como para disuadir al empleador y reparar el dano sufrido por la victima. Esto supone un cambio de modelo de regimen indemnizatorio por despido injustificado que solo el legaslador, mediante una reforma sustantiva y adjetiva adecuadas puede llevar a cabo, considerando lo resuelto por el CEDS.

Mientras tanto, bien podria ocurrir que las interpretaciones realizadas pudieran resultar contra legem.

Consejo Asesor de Garrido



DIRECTORA ANA PER-

DIRECTORES ADJUNTOS.

Correspondal económico: (Catatula) Firences/Wercondon Approximate Contracting Wiley Colors

EDITORA ADM NISTRADORES COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD www.expansion.com

Reino Unido 4,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

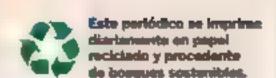
Expansión

89c52211

ENTRE EN www.orbyt.es/codigo y midra printder

troy con este nocego a Expansión en Orbyt.

code Expansion





Unided Editional, Intermedian Económica SLU. Maino 2024. Todos los devectos reservados. Esta publicación o registrada a través de ringua tipo de soporte o mecanismo, o modificación almacenada sim to previo autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el articulos periodisboos. Especial intelectual. Que la sociedad editora con fines comerciales a fraves de recopilaciones de articulos periodisboos.

LA 'START UP' CONFÍA EN EMPEZAR SU OPERATIVA EN EUROPA, A TRAVÉS DE REINO UNIDO, ANTES DEL FINAL DE LA DÉCADA, EEUU Y DUBÁI SERÁN LOS PRIMEROS MERCADOS EN ESTRENAR SUS SERVICIOS EN 2025.

Los taxis aéreos de Joby quieren despegar en Inglaterra

Sylvia Pfeifer, Financial Times

El grupo estadounidense de taxis acreos Joby Aviation está buscando emplazamientos para operar en Londres y el norte de Inglaterra de cara al lanzamiento de sus primeros servicios europeos en Reino Unido antes de que acabe la década.

JoeBen Bevirt, fundador v consejero delegado de Joby Aviation, ha declarado que la empresa empezara en breve a "entablar contactos con propletanos de inmuebles y grupos comunitarios locales" pora localizar emplazamientos para sus vehiculos electricos capaces de despegar y aternzar en vertical, conocidos comoeVTOL.

"Hemos mantenido conversaciones preliminares, pero el trabajo se acelerará en la próxima fase", declaró el ejecutivo a Financial Times en el salon peronautico de Farnhorough la semana pasada.

Bevirt ahadao que atempresa es "nua optimista" sooresus perspectivas en Reino Umdo y senalo que había tar dado "casi dos horas en ir de-Londres a Famborough vidos horas en volver por la tarde".

Londres, Liverpool y Leeds

Aparte de la capital, Joby tiene previsto centrarse en zohas clave del norte donde segun Bevirt, 'la conect vidad es limitada, el acceso al trende alta velocidades menor y el desarrollo de la actividad es mucho mas aseginbie"

Joby ha publicado material de marketing en el que muestra un posible enface



Los primeros servicios del grupo se ofrecerán en Londres, Liverpool, Leeds y Mánchester

para el norte de Inglaterra y las Midlands que conectaria ciudades como Liverpoul, Manchester v Leeds, Afirma que un viaje de cero emisiones desde el aeropaerto de Manchester a Leeds podria durar 15 minutos, en lingar de los 90 minutos que se tardan de media por carretera.

Segun Bevirt, sus taxis acreos tendram un precio similar al del servicio premium

Black de Uber, aunque con el tiempo se reducina es coste al de un taxa normal en funcion de la distancia recorrida. A principais de esta semana, un viaje de Londres a Fambo rough en la version mas cara de Uber ascendia a 292 libras.

Aunque Joby no quiso concretar cuando se pondra en marcha un servicio comercial en Reino Unido, asegura que el objetivo de la en presa es comenzar 'n ucho antes de 2030" Joby espera que sus primeros mercados de pasajeros scan Dubary EFL U donde bene intención de empezar a operar en 2025

La empresa caatormana se encuentra entre las start up v

Los viajes costarian al principio lo mismo que el servicio más 'premium' de Uber y luego bajarian

compañias acroespaciales que aspiran a hacer realidad el concepto de movilidad aerea urbana sin emisiones. Varias empresas se han visto obligadas a recurrir a inversores para obtener financiación.

Más de 2.000 millones

Fundada en 2009 Joby empezo a conzar en la Bolsa de Nueva York en 2021 Ha captado mas de 2.000 millones de dolares en financiación de inversores como Tovota, que tambien es socio fabricante Joby cerro el primer trimestre de 2024 con 924 miliones de dolares de efectivo.

la izquierda un modelo). Su CEO, JoeBen Bevirt

(arriba), afirma que su intención es lanzar su operativa.

en EEUU y Dubái el año que viene y llegar a Europa

antes de acabar la década. Ca cula que sus precios

serán similares al servicio más prémium de Uber

Su avion es el primer eVTOL cuyos planes de certificación han sido aceptados por la Administración Federal de Aviación (FAA), el orgamismo que regula la seguridad acrea en EEU Segun Bevirt, hasta la fecha ha superado tres de las emeo fases de certificacion.

Joby micio el proceso de certificacion de su eVTOL ante la Autoridad de Aviacion Civil de Reino Lindo hace dos anos. La CAA ha frado como

fecha limite 2026 para tener un veluculo con licencia.

A pesar de los desafios a los que se ha enfrentado el sector y de los repetidos incumplimientos de los plazos, Bevirt esta convencido de que se encuentra en el momento adecuado para despegar a nivel global. En opinion de la compañia, cada vez esta mas claro que "existe ana necesidad real. El trafico escada vez peur y los viajes cada vez mas largos. Ademas, construir nuevas carreferas, puentes, tunetes y trenes lleva mucho tiempo y cuesta mucho dinero". Los taxis aereos, limpios y silenciosos "cambiaran la vida a mucha gente", opina la empresa.









ENTREVISTA

O'Leary: "El Tribunal de Derechos Humanos es más importante que nunca"

INTERNACIONAL

Freshfields se coloca en la élite de Nueva York tras una oleada de fichajes

INCORPORACIÓN

Dentons elige a Kate Barton, de EY, como su próxima CEO mundial

Expansion

Martes 30 | Hampron





SOLIDARIDAD

Las mejores iniciativas 'probono' de los despachos de abogados

Laura Saiz, Madrid

Ayudar a los mas necesitados y fortalecer al tercer sector a través del Derecho es el objetivo principal que persigue el denominado probono en el sector legal, es decir, las horas que prestan nules de abogados en toda España de forma gratuita y desinteresada para contribuir a una sociedad mejor y más justa.

Y es que el Derecho es tambien una verdadera herramienta transformadora y Las acciones 'probono'
demuestran el compromiso
de los bufetes con la sociedad

Los letrados ayudan a grupos vulnerables como refugiados, menores o personas sin hogar multiplicadora del impacto social que pueden ejercer los abogados de todo el mundo, una labor que crece en importancia año tras ano en nuestro pais.

Por este motivo, EXPAN-SION quiere reconocer las miciativas más relevantes desarrolladas en España y que han tenido un gran impacto para la sociedad en general o para un colectivo concreto al

Pasa a la págna 2 >

TECNOLOGÍA

Letslaw lanza Letstech, su nueva división con soluciones 'legaltech'

L San III.

Grupo Lets formado por Extslaw y Letsfinance, lanza una nueva division, Letstech, discuada para facilitar la diga tanzación de las pequenas y medianas empresas en España mediante soluciones basadas en tecnología legal

Ademas de la crención de aplicaciones y plataformas digitales a medido, Letstech, cuya responsable es Svetlana
Maslova, se enfoca en la protección de datos y la cibersegundad, ofreciendo la implementación de estrategias y
tecnologias de ultima generación para proteger la información sensible de las pymes y
garantizar la continuidad del
negoció en un entorno digital
seguro.

Asimismo, esta nueva division de Grupo Lets también proporcionara soporte legal especializado en la gestion de datos y cumplimiento normativo, asegurando que las empresas de cualquier tamaño puedan adentrarse en el ecosistema digital cumpliendo toda la normativa.

En este sentido. Leistech contribuye, segun explican desde la firma, a fortalecer la segundad en el entorno den tal de las empresas a traves de su oferta de servicios, que sebasa en el cumplimiento de las normativas vigentes y en proteger la información confidencial de sus chentes. Esobjetivo no es otro que segun-Jose Maria Banos, fundador y consejero delegado de Letslaw, "asegurar que cada pyme pueda alcanzar su máximo potencial mediante la adopción de tecnologias que antes estaban reservadas para grandes corporaciones"



José Maria Baños (Letslaw), Svetlana Maslova (Letstech) y Silvia Alberi (Letsfinance)

Ecosistema emprendedor

Letslaw es una firma legal especia izada en derecho tecnológico fundada en 2012, que ofrece sus servicios a grandes y pequeñas empresas que se encuentran inmersas en el ecosistema emprendedor 'start up' compañías tecnológicas e innovadoras, fondos de inversión o business angels, entre otras

IX EDICIÓN PREMIOS EXPANSION JURÍDICO

DLA Piper

Un análisis de la ley española sobre protección de datos

DLA Piper colaboró con la ONG colombiana Corporación Manos Visibles para actualizar la legislación de Argentina sobre protección de datos basándose en las características de la ley española. Desde el bufete examinaron aspectos cruciales de la legistación. al respecto, como los mecanismos de aplicación. el acceso de las administraciones publicas a los datos personales y las consideraciones relativas a la perspectiva de género



Paula Gonzalez de Castejon, socia de DLA Piper

EY Abogados

Mucho más que Tu Techô: contra el sinhogarismo

TuTechô es una Socimi española creada para combatir el sinhogarismo que reune a entidades sociales family offices y grandes empresas y en la que EY Abogados proporciona asesoramiento legal integral en las inversiones y operaciones inmobiliarias que lleva a cabo. Tutechô se dedica a la adquisición de viviendas que son después alquitadas con un descuento de a rededor del 30% sobre. los precios de mercado a personas sin hogar a través de ONG o asociaciones



Natalia Tova, responsable senior de inmobiliario de EY Abogados.

> Viene de la pagina 1

que va dirigido ese proyecto. En este sentido, las propuestas que han destacado especialmente fueron los provectos liderados por abogados de DLA Piper, EY Abogados, Faus Mohner, Garrigues, Gomez-Acebo & Pombo, Maio Legal, Perez-Llorca y Uria Menéndez.

Entre ellos, el jurado de la novena edición de los Prenuos Expansión Jundico deerdió dar el maximo galardon a la labor realizada por Una Menendez con su socio de derecho publico José Alberto Navarro a la cabeza, que consiguio que en una sentencia sin precedentes el Tribunal Supremo dictara el traslado urgente de un grupo de colaboradores de la mision espanola en Afganistan que se encontraban en grave nesgo de muerte tras la vuelta del regimen talihan en agosto de 2021.

Nueve vidas salvadas

Para conseguir salvar estas nueve vidas, un equipo formado por 17 abogados de Una Menendez emprendio durante 20 meses diversas acciones juridicas. Entre ellas, destacan un recurso administrativo contra la resolución denegatona del embajador de España en Pakistan, un requerimiento por inactividad contra el ministro de Asuntos Extemores, tres recursos contencioso-admunistrativos ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) y la Audiencia Nacional (AN) -en el marco de los cuales se prepararon un escrito de demanda y seis escritos de alegaciones sobre aspectos procesales-. cinco solicitudes de medidas. cautelares positivas, un recur-



Alganos se agolpan a lo largo del muro del aeropuerto internacional Hamid Karzai antes de saltarlo en un intento de abandonar el país en agosto de 2021 cuando los talibanes tomaron Kabul, derrocaron al Gobierno. de Afganistan y se hicieron con el dominio del país.

so de casación ante el Supremo y vanas acciones de ejecución de las medidas cautelares. hasta la llegada de los refugiados a nuestro país.

"Esta sentencia no solo es favorable para los colaboradores afganos, sino que tambien abre la poerta a la creacion de rutas seguras hacia España para refugiados de otras procedencias que se encuentren en una situación de peligro para su integridad fisica", anuntan desde Uría Menendez sobre una sentencia del Tribunal Supremo que califi-

El Supremo permite la tutela judicial del traslado a España de goraldon adminer afganos

can de "rompedom"

El despacho explica que "esta sentencia, que sienta jurisprudencia, es muy relevante porque determina que los refugiados en peligro que esten fuera de España pueden

tener derecho a que los embajadores de España aprueben su traslado a nuestro pais para solicitar as io, y este derechopuede tittelarse con la adopcion de medidas cautelares".

Ast, el Alto Tribunal corregia al TSJM y a la AN, que hahun declarado sistemáticamente gac los embajadores de España son incompetentes para aprobar el traslado a España de solicitantes de asilo y que esta decisión era en todo caso "facultativa", por lo que no se podia aprobar como medida cautelar judicial.

Faus Moliner

Acceso a medicamentos en situaciones especiales

Faus Moriner tiene suscrito. con la Federación Española de Enfermedades Raras (Feder) un convenio de colaboración para ayudar a familias a acceder a tratamientos con medicamentos en situaciones especiales. A través de este convenio, en 2023 han conseguido que el Hospital 12 de Octubre acepte tratar a un paciente de 11 años diagnosticado con el sindrome de Hurler y que en un primer momento no pudo acceder à la medicación



Lluis Alcover socio de Fairs Moliner

Garrigues

Una herramienta que salva vidas gracias a los datos

Los datos médicos son capaces de salvar vidas, pero sólo si se puede cruzar referencias, cifras y hechos con otros de naturaleza. similar Esta es la función de Raito herramienta creada por a Fundación 29 de Febrero con el asesoramiento de Garrigues en materia de protección de dates analizando las refaciones contractuales y los flujos de datos entre las partes intervinientes en el proyecto (fundación, entidades médicas, etc.)



Alejandro Padin, socio resp. de economia del dato en Gamques.

Gómez-Acebo & Pombo

En defensa de los derechos de las personas sin hogar

Gómez: Acebo & Pombo, la Fundación Fernando Pombo la clinica jurídica de la Universidad Autónoma de Madrid y la Fundación Hogar Si unieron en 2023 fuerzas para trabajar en la defensa de los derechos de las personas sin hogar con el lanzamiento. de la guia juridica. Enfrentado la approfobia, donde se explica la forma en la que se puede identificar la aporofobia, ya sea como agravante de un delito o como motivación de un del tode odio en sí mismo.



Ana Higuera, directora de la Fundación Fernando Pombo.

Maio Legal

Reintroducción de especies protegidas en España

La Fundacion Española de Renaturalización (Rewilding Spain) se ha convertido en una de las principales entidades de renaturalización de España, evolución a la que ha contribuido de forma. decisiva Maio Legal Asi, ha reintroducido 17 caballos semisalvajes, una manada de 30 tauros y 10 buitres negros en el sistema ibérico sur además de identificar casi-1.000 hectáreas de bosques primarios, y proporcionar apoyo económico a entidades dedicadas a los servicios en la naturaleza y el ecoturismo



Marco Boiognini, socio cofundador de Maio Legal

Pérez-Llorca

Apoyo educativo a niños en situación de vulnerabilidad

Desde Pérez-Liorca, un equipo liderado por Pedro Fernández y Victoria Martín di Costanzo ayudo a antiguos alumnos de la Fundación Princesa de Girona a crear la asociación Red de docentes para el desarrono, que proporciona apoyo educativo de calidad a niños en situación de vulnerabilidad Esta organización promueve una red de personas. especializadas en educación interesadas en contribuir a la reducción de las desigualdades mediante proyectos solidarios



Pedro Fernández, socio de Perez-Llorca

Uría Menéndez

Proteger la vida de los colaboradores afganos

Uría Menéndez consiguió que ei Iribunal Supremo, en una sentencia que fija jurisprudencia, declarase que los colaboradores alganos y sus familias tienen et derecho al traslado urgente a España, incluso mediante la adopción de medidas. cautelares judiciales. Así estas personas y sus familias en grave nesgo podian conseguir el trasiado urgente a España corrio refugiados para solicitar asilo. El Supremo abrió asi una posible ruta segura para refugiados en peligro.



Jose Alberto Navarro, socio de publico de Unia Menendez.

ENTREVISTA

SÍOFRA O'LEARY PRESIDENTA SALIENTE DEL TRIBUNAL EUROPEO DE DERECHOS HUMANOS

"El Tribunal Europeo de Derechos Humanos es, ahora mismo, más importante que nunca"

La jueza cree que la protección del Estado de derecho es una pata esencial para paliar la pérdida de fe en la política por parte de la sociedad.

Victor Morang, N =>>

El Tribunal Europeo de Derechos Humanos (TEDH) se creó después de la Segunda Guerra Mundial como medio para garantizar la estabilidad de la democracia, el Estado de derechoy los derechos humanos y que estos nunca se vicran afectados como ocurrio durante el conflicto. Hoy, segun afirma la presidenta hasta el pasado I de julio del organismo, Siofra O'Leary, esta corte internacional es "mas importante que nunca"

La jueza identifica que la sociedad atraviesa por una suerre de falta de confianza y de pérdida de fe en la propia democracia, algo que se percibe claramente en los ultimos resultados electorales. Para O'Leary, parte del problema ha sido provocado por el fracaso de los Estados a la horade hablar y hacer entender la importancia del Estado de derecho y, en definitiva, de la propia democracia.

Ante esta situación, reivindica la trascendencia del TEDH, puesto que trata cuestiones que dividen la sociedad como los derechos de las minorias, la libertad de expresion, el derecho a la vida y a

Frente a este asunto, la jueza afirma que al ser estos asuntos complicados, "el grado en el que intervenimos y cómo lo hacemos debe ser calibrado muy cuidadosamente, dado que nuestro papel no es reemplazar a los ejecutivos y legisladores elegados democraticamente", O'Leary insiste en que "el papel del tribunal es completar el sistema nacional y solo debenamos intervenir como ultimo re-CHISO.

Para poder hacer su trabajo correctamente, los jueces tienen que entender el contexto en el que se mueven: deben entender la politica, aunque no sean politicos. "Lo que un tribunal tiene que hacer en nempos difíciles es asegurar-



Toda una vida dedicada a la Justicia

Siofra O'Leany lleva toda una vida dedicada a la Justicia. Formó parte del Tribunal de Justicia de la Unión Europea entre 1996 y 2015, cuando pasó a ser jueza del Tribunal de Derechos Humanos. En estos ultimos años, O'Leary ha ocupado la vicepresidencia y presidencia de este organismo.

se de que su autoridad y legatimidad para entrar en cualquier terreno son justas y estan claramente establecidos" detalla la jueza.

Otro asunto especialmente relevante tiene que ver con la independencia de los propios magastrados. Stofra O'Leary, con una ampha experiencia tanto en el Tribunal de Justicia de la Union Europea como en el propio TEDH, indica que, en la última decada, ambas cortes han dictado infinidad de sentencias contradiversos Estados miembro de la Union Europea y terceros paises en las que se poman de relieve violaciones del Convenio de Derechos Humanos o de la legislación de la UE debido a medidas adoptadas con el pretexto de la reformajudicial que, en si misma, es totalmente legitima, pero cuva justificacion era esencial-

mente socavar o recortar la independencia de los jueces.

En definitiva, afirma, "para que funcionen los sistemas judictales, para que funcione la Justicia del derecho de la Union Europea y para que funcione el sistema de la Convencion, los jueces tienen que ser independientes e imparciales y los crudadanos tienen que confiar en que esa independencia está siendo reforzada y protegada por todos los miembros del orden constitucional"

Por su posicion, la presidenta saliente no puede dar una opinion oficial del Tribunal Europeo de Derechos Humanos sobre ciertos temas, pero si que puede dar un punto de vista juridico de estos mismos asuntos de interés.

Una cuestion especialmente relevante para ella tiene que ver con la sensación de

perdida de derechos por parte de los ciudadanos, "Hay que distinguir entre los hechos y la percepcion. Creoque exaste una desvinculación de la población con el proceso politico y por eso puede existir esa impresion de depreciacion de derechos, pero no es así. En los últimos diez años, se han aprobado directivas sobre violencia de género, inteligencia artificial, servicios digitales, protección de datos y un largo etcetera. Hemos ganado muchos derechos, no las hemas perdido".

Otro tema de interes para O'Leary es el Consejo General del Poder Judicial. La jueza se felicita por el acuerdo para desbloquearlo y recuerda que "los consejos de la judicatura, si existen, deben funcionar de manera eficaz, eficiente e independiente y nunca deberian estar politizados", concluye.

JURÍDICO

NITERNACIONAL

Freshfields irrumpe en la élite jurídica de Nueva York

El despacho se aleja de sus rivales del llamado 'Magic circle' londinense en el mayor mercado legal del mundo, el de EEUU, gracias a una oleada de fichajes en los últimos cinco años.

J. Fontanella-Khari/S. Indap/

S. Morns, Financial Times

El llamado Magac circle de despachos de la City londinense lleva décadas intentando irrampir en EEUU, con escaso éxito. Sin embargo,
Freshfields Bruckhaus Deringer se está abriendo camino
en el mayor mercado jundico
del mindo, situándose entre
los 10 primeros bufetes por
valor de las operaciones de
M&A y disputandose un
puesto entre la élite de Wall
Street después una costosa
campaña de contrataciones.

A diferencia de los rivales de Londres que esperaban que un único nombramiento estelar en Nueva York les permitiera captar clientes del Fortune 500. Freshfields ha contratado a casi 50 de los mejores socios en los últimos cinco años procedentes de firmas como Skadden. Davis Polky Cravath, para crear una amplia gama de prácticas que considera que demandan las empresas más grandes.

"Otros bufetes britanicos han intentado hacer lo mismo que Freshfields y todos han fracasado", afirma un destacado negociador rival en Nueva York. "Lo que hace único a Freshfields es que ha contratado a talento de primer orden".

La última ofensiva se produce en un momento en el que los bufetes estadounidenses han puesto patas arriba el mercado londinense al utilizar sus beneficios en EEUU para contratar a abogados del Magic circle y subir la escalasalarial en Reino Unido.

Los ingresos de la practica corporativa estadounidense de Freshfiekis se han triplicado desde 2019 gracias a la consecución de trabajos en grandes acuerdos, incluida la adquisición por Johnson & Johnson del fabricante de dispositivos médicos Shockwave Medical por 13.000 millones de dólares en abril.

Ese hito, cuando el grupo sanitario de 400.000 millones de dolares eligió a la firma inglesa en lugar de su opción habitual de Cravath Swaine & Moore, liamó la atención in-



Freshfields ha conseguido un puesto entre la elite de Wall Street tras una costosa campaña de fichajes.

cluso de los abogados neoyorquinos más escepticos, algunos de los cuales habian confundido durante un tiempo a Freshfields con una cadena de supermercados.

Freshfields ha conocido el fracaso en EEUU, donde antenores contrataciones de renombre no lograron que la firma ganara relevancia. Pero en 2019 dio otro golpe, fichando a siete socios de Cleary Gottlieb, entre ellos el abogado estrella Ethan Klimgsberg.

El fichaje de Klingsberg para impulsar su practica de M&A en EEUU sacudio el estrecho mundo de los negocios. En el bufete estadounidense, Klingsberg se habia convertido en el asesor de Google y otras empresas de la lista Fortune 500 Pero su ambición chocó con el sistema salarial de Cleary, que no premiabo la productividad.

Algunas fuentes especularon con que Klingsberg se habia asegurado un salario de más de 10 millones de dolares al año. Pero este vendio Freshfields con otra vision; no

Freshfields ha cubierto áreas complementarias al 'M&A' en los últimos años en EEUU

necestaba una figura de peso, sino un amplio equipo con prácticas complementarias,

La experiencia de los otros seus abogados llegados de Cleary abarcaba litigios, activismo accionarial y mercados de capitales. Freshfields cuenta con una práctica de gran prestigio en asuntos antimonopolio y regulatorios a escala mundial que demostro encajar perfectamente con Si hicon Valley y las empresas farmaceuticas globales.

"Cuando hable con Freshfields dejé muy claro que no quería repetir lo que había ocurndo en el pasado", afirma a FT Explica que otros fichajes previos le "contaron histonas del estilo de 'no consegui ese trabajo porque no tenia al experto en lingios de accionistas o a la persona encargada de la gobernanza'. Así que les dije: 'No vendré a menos que cubramos cada una de estas plazas, y no va a ser barato'. Y el buíete se comprometió a ello".

Kirkland & Ellis y Paul Weiss lideran la carrera salanal en Nueva York y Londres, sobre todo en el capital nesgo, donde los mejores socios se estan asegurando paquetes salariales anuales de más de 20 millones de dolares. Pero son muchos los despachos que intentan captar al pequeño puñado de reyes Midas que marcan la diferencia.

Damien Zoubek, otro abogado estrella de M&A que se
incorporó a Freshfields procedente de Cravath, lideró la
operación de J&J y ha representado al superagente de
Hollywood Patrick Whitesell,
presidente del conglomerado
de entreterumiento Endeavor, que va a ser adquirido por
Silver Lake por 13.000 millones de dolares

Zoubek explica a FT que decidió dejar Cravath en 2021 después de que le aseguraran que podia prestar servicios a los clientes en otros aspectos aparte de las operaciones.

"Si nos fijamos en los lugares que han fracasado en el
pasado, la lección principal es
que no te puedes limitar a hacer lo minimo", afirma, "Hay
que seguir invirtiendo en el
equipo. No sólo para profundizar en las principales areas,
como M&A, sino también para seguir invirtiendo en todas
las demas areas, como la retribución de los ejecutivos, la defensa de la competencia, etc."

Venerables firmas de Wall Street se han visto obligadas a modernizarse, entre ellas Cravath y Cleary, que han revisado sus sistemas salariales y de incentivos para competir Pero los escepticos se preguntan si las tanfas horarias pueden seguir el ritmo de los paquetes salariales.

Los demás despachos del Magic circle siguen buscando fortuna en EEUU. Allen & Overy se ha fusionado recientemente con el bufete neovorquino Shearman & Sterling. Pero, para subcayar la volatilidad, los mejores abogados de M&A de Shearman se marcharon a Linklaters.

Las fusiones y OPV conducen inevitablemente a pleitos, en los que Freshfields puede ahora personarse. Su recien creado grupo de litigios de accionistas ya ha defendido a empresas como Tesla, BuzzFeed y AstraZeneca.

"A diferencia de otros despachos, han sido bastante conservadores y estrategicos a la hora de ampliar su plantilia, lo que creo que les ha ayudado a mantener el control de calidad", afirma Melissa Sawyer, responsable mundial de M&A de Sullivan & Cromwell, que observa que la rapida expansion parece estar bien pensada y orientada.

"Mi sensación es que también han sido capaces de vender sus credenciales en M&A a chentes estadounidenses gracias a la solida reputacion de Freshfields en derecho de la competencia global y asesoramiento en inversion extranjera directa", añade



Kate Barton, nueva consejera delegada global de Dentons.

ESTRATEGIA

Dentons ficha a Kate Barton como nueva CEO global

Jesus de las Casas, Madrid Cambio en las altas exferas del mayor despacho del mundo por numero de abogados y de oficinas. Kate Barton sera la mieva consejera delegada glohal de Dentons a partir del próximo 10 de noviembre, una vez que llegue a su fin el mandato de Elliott Portnov. que ocupa este cargo desde que el bufete naciese en 2013 como resultado de la unión entre las firmas SNR Denton, Salans y Fraser Milner Casgrain.

Barton llega a Dentons procedente de EY, donde desempañaba el rol de vicepresidenta global. A lo largo de sus mas de tres decadas de carrera, ha ocupado diversas posiciones de liderazgo, como el de directora del comité ejecutivo de impuestos en EY. En particular, dispone de amplia experiencia en la prestacion de servicios fiscales internacionales, asesorando a grandes grupos multinacionales, así como en la implementación de estrategias de planificación fiscal y compliance tributario, tanto a escala nacional como internacional.

Su incorporación a la firma tendrá lugar a principios de septiembre, cuando dará comienzo un periodo de transicion de alrededor de dos meses junto al actual consejero delegado, Elhot Portnoy. Esta etapa finalizarà el 9 de noviembre de este año y, a partir del dia signiente, Kate Barton pasará a estar a cargo de las más de 26.000 personas que conforman e, equipo globade Dentons, repartidas por unas 200 oficinas de casi 90 paises de todo el mundo.



Aena: el Estado y 429 institucionales más

AEROPUERTOS TCI, que ha acelerado la estrategia climática del grupo, y BlackRock, principales accionistas privados.

Artur Zanón, Londres

Aena es la única empresa publica cotizada en la que el Estado tiene mas del 50% de las acciones. Este hecho garantiza la estabilidad en su gestión, pero no le ha ahorrado algunos virajes como consecuencia de la presion de los fondos que están en la compañía, con el especial protagonismo de The Children's Investment (TCI), el fondo que dirige Chris Hohn.

El gestor aeroportuario salió a Bolsa el 11 de febrero de 2015, dentro de la privatización parcial de la compañía que impulsó el entonces Gobierno del PP. El Ejecutivo se garantizó el control (nombra al presidente, como sucede en otras participadas donde no tiene más de la mitad de los tirmos, y la percepción de importantes dividendos, a la vez que daba entrada a fondos que permiten dar mas tension a dia a dia

Fras el 51º ade Estado ta traves de Enaire, sociedad participada al 100º a por el Ministerio de Transportes y Moviadad Sostenible), Hohn, junto con TCI (tanto monta), es el segundo accionista de Aena, con un 6,257%. Le sigue BlackRock, con un 3,071° a. La cotizada suma un total de 42º inversores institucionales con un 43% del capital—pero la cifra total de accionistas se dispara si se tienen en quenta las personas físicas.

De entre los quince principales institucionales, hay seis de Estados Unidos, que controlan un 16,4% del capital; seguidos por cuatro de Reino Unido (12,1%), dos de Australia (4,5%) y uno de Alemania, Francia y Noruega, que, junto con el resto, llegan al 10% del grupo aeroportuario

Chris Hohn es un activista que actua para que sucedan cosas en las empresas donde está: las compañías tienen que crecer y la lucha contra el cambio elimático es irrenunciable. Aena no ha sido una excepción para el inversor británico. El fundador de TCI entró como vocal en el consejo de administración con la privatizacion. Dumino en febrero de 2022 para "dedicar más tiempo a la gestion de los fondos y a sus actividades filantropicas". Renunció a seguir en el consejo porque se supone que sus objetivos estaban encarrilados y, por ahora, el principal accionista privado de Aena no tiene vocal en su principal órgano de gobierno.

Votar el informe climatico

La mano de TCI se notó de forma más o menos velada- en varios aspectos. El más publico se tradujo en que Aena se convirtió en la primera



LOS ACCIONISTAS DE AENA

En porcentaje

Amintalyilli	- Publiquite
Ensere (Estado)	51
TCI	6,26
BlackRock	3,07
Ventas AM [®]	296
Resto	36.71
· J Blanabi & De mayo	Fueble CNNV

Adolfo Suárez Madrid Barajas recibirá una inversión de 2,400 milliones en una década para ampliarsu capacidad las sa les 100 milliones de pasajeros anuales.



Maurici Lucena, presidente y consejero delegado de Aena.



Chris Hohn está al frente de TCI, primer accionista privado de Aena.



Lus Megas es el director para España de BlackRock.

empresa del Ibex35 en votar en junta, aunque con caracter consultivo, un informe anual de acción climatica. El monopolio aeroportuario tiene como objetivo la neutrabidad climatica de sus operaciones en 2026 y el de cero emisiones en 2040, para lo que está ejecutando un plan de acción climatica, que lleva aparejada una inversión de 550 milliones durante esta decada.

Forma parte de la información que quizá nunca podra confirmarse la supuesta intervención de los fondos para que Aena defendiese sus intereses hasta las últimas consecuencias durante la pandemia, una pelea que implicaba que a las empresas de restauración y los comercios no se les exinuera de los pagos durante el

Entre los 15 principales institucionales, destacan los de EEUU (6), Reino Unido (4) y Australia (2)

El activista Hohn estuvo en el consejo de Aena siete años y salio tras ver encamilados sus objetivos

Covid. Ir a los tribunales implicaba oponerse a la decision que tomó el Congreso de perdonar buena parte de los importes munimos obligados por contrato. Aunque el tema parece olvidado, la empresa mantiene la es-

peranza de que algun juez eleve una cuestión de inconstitucionalidad, algo que por ahora no se ha producido.

TCI entro en Aena con un 6.67% del capital, un paquete valorado entonces en 580,3 millones de euros. Su participación actual, ligeramente inferior, tiene un precio de mercado de 1.724 millones, con el valor coqueteando en maximos fustoricos desde hace varias semanas al calor de los buenos datos de trafico en los aeropuertos españoles. En medio, TCI y Hohn alcanzaron el 11,3% en diciembre de 2015

Mucho menos ruidosa es la presencia de BlackRock, el gigante estadounidense de la inversion, que actua bajo las normas de los fondos indexados. Por tanto, sus inversiones replican la composición de los índices. La firma suma unos 30.000 millones de euros en participaciones relevantes y el Estado, tras su desembarco en Telefónica, disputa el liderazgo inversor de BlackRock en el selectivo español lbex35.

Otros fondos que teman más de un 3º han reducido su presencia en el capital de Aena. El caso más reciente ha sido Veritas, que comunicó un 2,956% el pasado 8 de mayo, tras varios años por encuna del 3%.

Dividendo en plena forma

Los accionistas de Aena han recuperado la tranquilidad tras los sobresaltos producidos por el Covid, que llevaron a suspender el dividendo. El plan estrategico actual, el de 2022 2026, restablecio la politica de remunerar con el 80% de los beneficios. De hecho, el grupo ha repartido su mayor dividendo, de 1.149 millones de euros, con cargo a los resultados de 2023.

Este compromiso debe ser coherente con la intención del grupo de comenzar una oleada de fuertes inversiones a partir de 2027, cuando habrán terminado de forma definitiva los constrehimientos de inversión que marcó el Gobierno en el marco de la salida a Bolsa y con la ejecución del nuevo Documento de Regulación Aeroportuaria 2027-2031 (Dora III), con la principal actuación en la ampliación del aeropuerto de Madrid por 2.400 millones de euros. Mientras tanto, Aena encadena récords de trafico cada mes.

LAS COLECCIONES DE LAS EMPRESAS

La 'delicadeza' del arte sobre papel

FUNDACIÓN MAPFRE El dibujo, la fotografía y el grabado vertebran un catálogo que destaca por su enfoque singular.

David Casals, Barcelona

El origen de las obras de arte pasa previamente por estudios preliminares, borradores y bocetos. Son dibujos en papel que son muy importantes en la fase previa del proceso creativo. Pese a ello, durante una larguisima etapa, tuvieron un rol secundano frente a disciplinas como la pintura, la escultura, la arquitectura, el teatro, la danza o la cinematografia.

Durante siglos, se diferenció entre bellas artes y artes aplicadas, o entre artes mayores -asociadas al intelecto- y menores, vinculadas a la artesanía y los oficios. La revalonzación de estas últimas fue un proceso muy largo que arrancó en el Renocimiento. La llegada del siglo XX lo acelero, con las vanguardias y la Bauhaus, que dicron una gran importancia a la joyeria, el papel pintado, la ceramica, el mobiliario, la estampación o los trabajos textiles,

La colección de la Fundacion Mapfre apuesta por las obras en soporte papel, como el dibujo y los grabados, y también por la fotografia, lo que le concede un carácter muy singular. Su catálogo está formado por alrededor de tres mil piezas, "de las que más de dos mil son fotografias", explica en una entrevista con EX-PANSION la directora del àrea de cultura de la entidad, Nadia Arroyo. La directiva pone en valor la "delicadeza" que caracteriza el arte sobre papel. A la sutileza de los trazos de lapices y pinceles, se suma el hecho de que las laminas "necesitan cuidados" y que su conservación debe ser "a oscuras". Ello no es un impedimento para que sus piezas no paren. de viajar.

La fundación se constituyó en 1975 y es la principal accionista de Mapfre, siglas de Mutualidad de Seguros de la Agrupación de Propietarios de Fincas Rústicas de España. El grupo se constituyó en 1933 centrado en los trabajadores de las explotaciones agrícolas, y luego se fue extendiendo a otros ambitos.

Pequeñas joyas del dibujo

El año 1989 fue un momento muy importante para la fundación, pormenoriza Arroyo, Fue cuando arrancaron las primeras exposiçiones de caracter temporal. La apuesta por el arte se aceleró a partir de 1997, cuando se puso en marcha una colección propia. Entonces, ya existían en España otras de titulandad pública y privada, y se adoptó una decisión que marcó para siempre su trayectoria: centrarse principalmente en el papel. "Se puso el foco en pequeñas joyas del dibujo", detalla



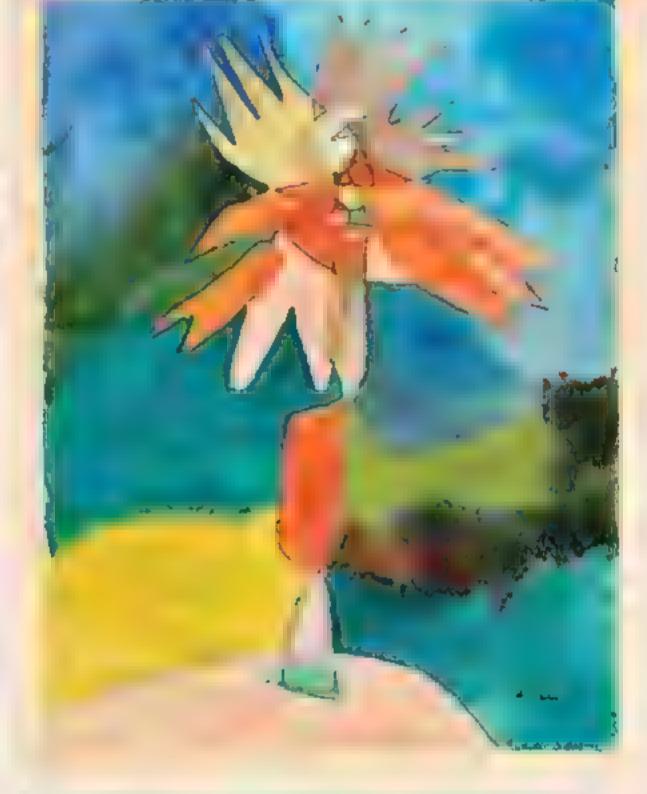
LAS PERSPECTIVAS MULTIPLES DEL MOVIMIENTO CUBISTA En 2012, la Fundación Mapfre pagó un millón de euros a la nieta de Pablo Ruiz Picasso (1881-1973) por 'Mademoiselle Léonie' (1910). Se trata de uno de los pocos dibujos que realizó el artista durante su etapa cubista analítico, que duró alrededor de dos años. La obrademuestra la reflexión previa que el célebre pintor maiagueño realizaba a lo largo de su proceso creativo.

Arroyo. Es el caso de Disque Portugul, un trabajo de la pintora ucraniana Sonia Delaunav (1885-1979), La artista se nacionalizó francesa y fue una personalidad femenina clave en el impulso de las vanguardias. Hay tambien dibujos de Francis Picabia (1879-1953), Joan Miró (1893-1983), Salvador Dali (1904-1989) o Juan Gris (1887-1927), representado con la obra Guntarra, libro y periodico, una actualización del tradicional bodegón que luego reprodujo en un oleo que se conserva en el Kunstmuseum de Basilea (Suiza)

La colección de fotografía arranco en 2007, abarca el siglo AA en su totandad y su primera adquisición fue



una "serie mutica" formada por 47 retratos de las mismas integrantes de una familia. Las hermanas Brown. Esta compra es un reflejo de las co-



LA FRAGILIDAD DE LA NATURALEZA EN UNA ACUARELA En Junge Palme, las bandas de color se distribuyen en torno a un elemento central, creando transiciones. Tal como explicala Fundación Mapfre, "frente a las visiones románticas y granditocuentes de la naturaleza, Paul Kiee fija su mirada en la fragilidad y la levedad" de una palmera joven. Klee (1879-1940) se movio entre la abstracción, el expresionismo y el surrealismo.

LA VIENA IMPERIAL

L 2

Egon Schiele (1890-1918) fue discipulo del pintor Gustav Klimt y es uno de ios artistas clave del estilo (Secesión) que floreció en Viena en la ultima etapa del Imperio austrohungaro. En aquellos tiempos, la ciudad vivió una implosión intelectual y artistica de alcance global. La vida de Schiele fue muy corta pero dejó un amplio legado de alrededor de trecientas pinturas y unas tres mir obras en papel, entre eilas 'Joven dormida'

ordenadas "internacionales" que

han caracterizado a la colección

desde sus comienzos, sin descuidar

su conexion con España. Se eviden-

La distinción entre artes mayores y menores se hace todavia mas obso eta en esta colección

Custodia afrededor de tres mil piezas y cuenta con salas de exposiciones en Madrid y Barcelona

cia en piezas como la serie de grabados de Francisco de Goya (1746-1828) Los desastres de la guerra. Se realizó en 1810 y 1815, y refleja la brutalidad, la destruccion y la degradacion humana durante la Guerra de la Independencia (1808-1814).

Barcelona y Madnd

Nadia Arroyo explica que, aunque son independientes, hay un esfuerzo por "sincronizar" la colección y

EL PASO DEL TIEMPO A TRAVÉS DEL RETRATO FAMILIAR Desde el año 1975, el fotógrafo estadounidense Nicholas Nixon. (1947) retrata una vez al año a su mujer junto a sus tres cuñadas. en la serie 'Las hermanas Brown', que aparecen siempre en el mismo orden. Fue la primera adquisición fotográfica de la Fundación Mapfre, en 2007

UN PRISMA INEDITO

Nueva York es, gracias a las artes visuales, reconocible en todo el mundo pero, ¿qué pasa cuando se pone el foco en una dimensión menos conocida y que incluso puede legar a ser incómoda? 'Blind Woman' ('Mujer ciega') formó parte de una serie de la primera década del siglo XX que realizó Paul Strand (1890-1976) donde opto por una idea muy disruptiva en aquel momento: evitar los posados para inmortalizar lo espontáneo





MÉXICO DESCONOCIDO

Graciela Iturbide (1942) queria ser directora de cine pero todo cambio cuando, durante su etapauniversitaria, descubrió la fotografia y decidio centrarse la parte mas rural de su país. Mexico Sus retratos, captados casi siempre en blanco y negro. situan al espectador en un mundo que, pese à sus coordenadas poéticas, es pienamente real. Asi se refleja en obras como Jano, Ocumichus Michoacán, México

la programación de las salas. Las de Madrid estan ubicadas desde el año 2008 en el palacio de la Duquesa de Medina de las Torres, un edificio monumental construido en el siglo XIX y que está situado en el paseo Recoletos. El espacio para exposiciones suma alrededor de mil metros cuadrados, y en 2014 abnó una sala dedicada exclusivamente a la fotografía, emplazada en el número 13 de la calle Bárbara de Braganza.

En Barcelona, la fundacion abnoen 2015 en el Example, pero en otono de 2020 la entidad decidio cambiar de ubicación y también de enfoque. El complejo se ubicó en la Torre Mapfre, en la Vila Ohmpica. Además del traslado, hubo un cambio de nombre. Se eligio KBr, que es el simbolo quimico del bromuro de potasio, material que se utiliza en el proceso de revelado analogico, para dejar bien claro que la fotografia es su especialidad.

JEFES QUE HACEN JEFES

"Apostar por los equipos es un valor clave"

ISABEL VALLS Responsable global de desarrollo profesional de BBVA.

El procedimiento, la rigurosidad y. sobre todo, la medicion son paradas obligadas en el camino a jefe que plantea BBVA. Todo esta previsto para dar forma a The Good Manager, una iniciativa con la que la entidad pretende identificar los rasgus para ser un buen manager y también para "avudarles a entender su funcion y potencial de desarrollo", aclara Isabel Valls, responsable global de ejecucion de desarrollo profesional de BBVA. A los 1,550 mentores que integran este programa, se suman 364 coaches internos certificados, unas cifras que ilustran la apuesta por el talento interno de esta entidad que cerró 2023 con 5 930 millones de horas y 42,375 participantes en programas de formación el liderazgo. No en vano el 46% de las vacantes en BBVA el pasado año se cubrió con talento interno. Licenciada en Fisicas, Valls empezó a trabajar en el ambito tecnologico y hace mas de veinte años que se incorporó a BBVA. Está certificada en coaching ejecutivo.



Un manager en BBVA vive los valores del banco, impactando en la consecución de resultados y, ademas, es responsable del desarrollo de las personas.

- ¿Cómo los identifican?

Nuestro modelo de desarrollo profesional incluve un proceso de evaluación anual que contiene, entre otras, la valoración de siete habilidades o areas de comportamiento clave para el liderazgo: dar ejemplo, construir confianza, impulsar el crecimiento, fomentar el bienestar, comunicación efectiva, dar y recibir feedback y empoderamiento. Todos los profesionales reciben un informe de resultados, con la vision de su responsable, sus pares y sus colaboradores. Este ultimo año, hemos incorporado una medicion del índice de recomendacion de los manager, información muy importante para potenciar su desarrollo.

- ¿Qué pilares sustentan su programa de formación?

Campus BBVA permite a miestros profesionales cubrir sus intereses formativos y dar respuesta a las necesidades del Grupo y de las áreas. Impulsamos una cultura de aprendizaje continuo, fomentamos el upslallingy reskilling, y potenciamos el desarrollo de las capacidades estratégicas para la entidad. Este año, la formación en management y liderazgo es protagonista como impulso y apo-



Un destino. Me gusta recargar

pilas en la naturaleza

Un sueño. Seguir distrutando de hacer todo to que me llena.

Una aficion. Esquiar y nariar ieer y disfrutar de mi farmilia

yo a todos los manager que participan en The Good Manager. Contamos con diversos programas, presenciales, virtuales y de formacion online. Ademas, de programas de mentoring y de coaching ejecutivo, que favorecen el desarrollo de las capacidades de liderazgo

- ¿Qué requisitos deben cumplir los formadores?

Para los programas de management y liderazgo contamos con formacion impartida por diversos partners de referencia y de primer nivel. En los de mentoring participan profesionales del banco y tenemos experiencia en procesos internos de coaching ejecutivo, combinado con un modelo externo. Mas de 350 profesionales de BBVA estan certificados en coaching ejecutivo.

-¿Cómo fidelizan a los nuevos jefes?

Desde este último año, y como parte de la iniciativa de The Good Manager, cada manager cuenta con un pian de crecimiento totalmente personalizado, adaptado a los resultados y sus necesidades. Incluye una selección de recursos formativos y de desarrollo para potenciar las fortalezas, resolver las carencias y mantenerlos actualizados.

¿Qué lineas rojas no debe cruzar un buen jefe?

Hemos visto una evolución del modelo de liderazgo en que el desarrollo de los equipos es clave, incluyendo comportamientos vinculados con proporcionar feedback, fomentar el bienestar o impulsar el crecinuento de las personas. No considerar estos elementos como funcion primordial de los manager sena dar un paso atras.

Plantilla: 121,483 personas. (27.410 en España)

 Facturación en 2023: 29 592 millones de euros. (margen bruto)

EN LOS JUEGOS OLÍMPICOS

Liderar entre las dunas del desierto

ULTRAMARATÓN La temida Marathon des Sables es una de las pruebas deportivas más duras del mundo.

Marc Cortés, Madrid

¿Qué tienen en común el entrenador Luis Enrique y el batería de la banda de musica Love of Lesbian, Un Bonet? Los dos han aprendido, en sus carnes, la dureza que supone correr una ultramaratón en el desierto de Marruecos, durante seis dias y en régimen de autosuficiencia. Los dos son finishers de la temida Marathon des Sables.

Durante acis internunables dias y mas de 250 kilometros de dunas, piedras y horizontes infinitos, esta dura carrera supone poner al límite los cuerpos y las almas de las mas de milpersonas que se enfrentan a ella cada año. Hay quien se toma esta carrera como un reto personal, hay quien acude a la misma con voluntad de cumplir una promesa o quien la com pite buscando un lugar en el podio y en la historia. Sea cual sea el objetivo que cada uno se pone, la realidad es que correr ultra maratones se parece, quizás más de lo que parece, al mundo del management empresarial. Porque ambas disciplinas comparten la necesidad de tomar decisiones, en un contexto de incertidumbre y sintener la segundad de si es la correcta.

1 Tener un porqué. Decia Frederich Nietzche que "el que tiene un porque para vivir puede soportar cualquier como". A veces, nos centramos en el qué -la voluntad de completar una ultramaratón- o en el cómo -que material necesitamos, cómo debemos entrenarnos-, pero olvidamos que lo que nos permitira seguir en los momentos de dificultad, siempre, sera el tener claro por que lo hacemos.

 Necesidad de planificación. En el management muchas veces nos preguntamos acerca de los motivos de los fracasos, qué podiamos haber becho de forma distinta. Y parecera una obviedad, pero sin planificar el destino, el camino y la preparación, el riesgo de no llegar es altisimo. Decia Alan Lakem, autor e investigador en temas de gestión del tiempo personal, que "no planificar es planificar el fracaso". Porque la plansficación permite anticipar situaciones futuras, identificar nesgos, pero sobre todo permite que una vez identificado se pueda actuar, ante ellos, con la flexibilidad de quien sabiendo lo que puede pasar se ha preparado para (casi) todas las satuaciones posibles. En la Marathon des Sables, el deportista debe planificar la comida porque pasará seis días comiendo lo que lleve encima; el agua que va abeber y cuando dos litros de agua diarios están racionados-, y los esfuerzos que va a invertir, porque



La etape más larga del Marathon des Sables, que se corre en el desierto de Marruecos, son noventa kilómetros que deben correrse en 36 horas.

son seis etapas. Sin embargo, dado que es imposible planificarlo todo, el gran aprendizaje ante este tipo de situaciones es ser consciente que para este tipo de viajes se necesita una mochila con recursos, y estos no se acumulan en dos dias, forman parte de toda una trayectoria, de todo un entreno y de la acumulación de experiencia.

 Aqui y ahora. Leer El hombre en Dusca de sentido, de Viktor Frankl, que cuenta su experiencia en los campos de concentracion nazis de la Segunda Guerra Mundial, deberia ser un ejercicio obligatorio para afrontar cualquier reto empresanal o deportivo de larga distancia, sobre todo cuando el autor dice que "las decisiones, no las condiciones, determinan quienes somos". En el proceso de la toma de decisiones en contextos de incertidumbre, ya sea en medio del desierto o en una salade juntas, la soledad de quien debetomarla ha de ser ayudada por sus propios recursos, entendiendo que contará con estos y su expenencia lo vivido hasta ese momento, el reLa planificacion permite anticipar situaciones futuras y actuar ante los riesgos que aparecen

La experiencia necesaria ante un reto se adquiere muchas veces mientras ya se esta en marcha

sumen de sus evitos y sus fracasos y con sus sueños - quizas poder anticipar las emociones positivas del resultado de sus acciones-, pero, sobre todo, con el contacto con la realidad, el estar presente en el preciso instante en el que se toma la decisión, siendo esta acción el grado máximo de libertad para uno mismo.

4 Vivir con mentalidad de beta permanente. Muchas veces valoramos el exito de compañías -y de sus maximos directivos- porque son capaces de innovar, de apostar por traer al mercado productos,

servicios y hasta modelos de negoeio distintos, nuevos, disruptivos. Valoramos de ellos que han arriesgado, que se han atrevido a probar, a intentar, haciendo los cambios y ajustes necesarios hasta dar con la tecla del éxito -medido en términos de resultado-. Ellos han entendido, como el corredor que afronta la etapa más larga del Marathon des Sables (90 laiometros a recorrer en 36 horas), que "nada es permanente, excepto el cambio", como decía Heraclito en la antigua Grecia. A la necesaria planificación, experiencia o recursos previos habrá que sumarle la aceptacion que el mundo actual nos exige una aproximación de cambio constante, la comprension que es imposible estar preparados para todas las situaciones o decisiones a tomar y que, en muchas ocasiones, la experiencia necesaria se adquiere incluso mientras ya se esta en marcha.

5 Tomar decisiones no es viajar sólo. Cuando afrontar una ultra maraton o un proceso de toma de decisiones con la maxima respon-

sabihdad sobre la misma, mal entendemos que se trata de un ejercicio solitario en el que nosotros seremos las maximos y únicos responsables. Quizas las decisiones a tomar sean, efectivamente, unicamente responsabilidad nuestra, pero liderar, autoliderarse, implicara tomar decisiones sabiendo que nuestro entorno tendrá unas consecuencias fruto de estas decisiones. Implicará, por lo tanto, asumír que no se viaja solo. Cruzar la meta implica recompensa, una medalla, una foto para subir a Instagram y que todos vean lo que has hecho, los halagos de aquellos que creen que es imposible, pero, sobre todo, y ai igual que los procesos de toma de decision empresarial, confleva aprender lo que significa auto liderarse, que hay que querer que las cosas sucedan. Tal y como decía uno de los mejores -por no decir el mejor- jugador de baloncesto de toda la historia. Michael Jordan "algunas personas quieren que suceda, otras desearian que sucediera, otros hacen que suceda",

Profesor de Esade

ARTE Y DINERO

Picasso, el artista que generó una industria

VANGUARDISTA El pintor malagueño supo rentabilizar su obra en vida.

Francisco Cabrillo, Madnd

Si se plantea la cuestión de quién puede haber sido la figura más representativa dei mundo de la pintura del siglo XX, el nombre de Pablo Ruiz Picasso será, seguramente, el que más veces sea mencionado. Y con razón. Picasso es el personaje más relevante de este contexto, tanto desde el punto de vista de la creación artística como de la economía. En el primer caso, porque fue un pintor muy creativo, innovador e impulsor de varias de las tendencias de la vanguardia de su época. En el segundo, porque no solo ganó dinero; además, en torno a su obra se creó una auténtica industria de la que formaron parte numerosos marchantes, coleccionistas e inversores.

Nacido en Málaga en 1881, vivió el joven Picasso en A Coruña, Madrid y Barcelona, siguiendo a su padre. que era pintor y profesor de Bellas Artes. Tras un primer viaje a Paris, en 1904 se estableció definitivamente en la ciudad, por entonces capital de la pintura universal. Alli tomó contacto con los grandes artistas del momento, así como con marchantes tan importantes como Vollard y Kahnweiler, que con el tiempo serían muy relevantes en la comercialización de su obra. Pronto se convirtió en un artista mundialmente reconocido, completando su actividad de pintor con la de escenógrafo, diseñador o ceramista. De personalidad narcisista y egoista, tuvo una vida familiar complicada, estando unido a diversas mujeres a las que parece que no siempre trató con especial delicadeza.

Una buena muestra de la actitud de Picasso a la hora de cobrar por sus obras lo encontramos en el caso del que es, probablemente, su cuadro más famoso: Guernica. El cuadro fue un encargo del Gobierno de la República Española, en 1937, que el artista pintó en apenas un mes, entre abril y mayo de dicho año; y en el trató de representar los horrores de la guerra, tomando como tema el bombardeo de la ciudad vasca, que había tenido lugar poco tiempo antes. Picasso era claro partidario del bando republicanoy llegó a decir que quería donar este cuadro a su Gobierno. Pero la realidad fue muy diferente. Están documentados los pagos que el pintor recibió por su obra: nada menos que 200.00 francos de la epoca, cifra muy elevada y, desde luego, muy superior a cualquiera que el artista hubiera obtenido anteriormente por alguno de sus lienzos. Si consideramos que el



Tras su muerte, la fortuna de Picasso ascendía hasta los 250 millones de dólares.

De personalidad narcisista y egoista, tuvo una vida familiar complicada, en especial con las mujeres

Recibió 200.000 francos por su obra 'Guernica', el sueldo de diez años de un trabajador de la época

sueldo medio anual de un empleado francés de aquellos años no llegaba a 20.000 francos, se concluye que Picasso se embolsó por esta obra una cifra superior a los ingresos de un trabajador durante diez años.

Uno de los hechos más comentados de la vida de Picasso es su adscripción al Partido Comunista francés en el año 1944. Se ha discutido qué pudo llevar a hacerse comunista a un pintor acomodado, a quien, además, el dinero le atraja tanto. Varias explicaciones son posibles. La más probable es que muchos intelectuales y artistas -en toda Europa, pero en Francia en particular- se unieron al partido comunista al terminar la Segunda Guerra Mundial y en los años de la Guerra Fria, cerrando los ojos al hecho de que, al apoyar a la Unión Soviética, estaban defendiendo a una de las dictaduras más sanguinarias de la historia. Pero era una moda intelectual que, seguramente, Picasso consideró además útil para sus intereses. Por otra parte, al partido le convenia tener entre sus afiliados a un artista tan famoso, sin preocuparse demasiado de que su vida y sus finanzas poco tuvieran que ver con lo que se suponia que deberia hacer un consunista.

En las décadas siguientes, y hasta su fallecimiento en 1973, se creó un negocio muy rentable en torno a su obra, de la que el pintor, fue, desde luego el más beneficiado. Tener en casa un Picasso se convirtió en un simbolo de estatus para muchos millonarios; y el mercado secundario de sus numerosas obras experimentó un gran desarrollo. Al morir, fue muy comentada en los medios de comunicación la cuantía de su fortuna. Se dieron cifras, que oscilaban entre los 100 y los 250 millones de dólares de la época; cantidades que, actualizadas a fecha actual, supondrian hoy entre 500 y 1.000 millones de dólares. Pero es dificil precisar la cifra, ya que buena parte de su herencia la dejó en obras, cuyo valor econômico seguiría aumentando con el paso del tiempo. Y esta tendencia no ha cambiado. Los precios alcanzados por sus cuadros han llegado a superar, en algunos casos, los 100 millones de dólares: ostentando el récord el lienzo titulado Les femmes d'Alger, que la casa Christie's vendió en Nueva York por 175 miliones de dólares en el año 2015.

¿Que son estos cuadros, arte o activos financieros? Creo que a Picasso ambas cosas le habrian gustado de igual manera.

Catedrático Emérito de Economía de la Universidad Complutense Fundación Civismo

CASAS Y ESTILO DE VIDA

Un hotel de la Costa Azul reconvertido en áticos de lujo

Expansión. Madrid

Le Provençal es un antiguo hotel de la Costa Azul, en Villefranchesur-Mer, con vistas al Mediterráneo construido entre 1926 y 1927 por el arquitecto Lucien Stable para el millonario estadounidense Frank Jay Gould. Este edificio de la Riviera francesa tuvo una ilustre historia que incluye visitas de celebridades y miembros de la realeza. Por ejemplo, en 1936, la duquesa de Windsor se alojó allí y lieno una suite del hotel con una colección de conjuntos confeccionados por Chanel y Dior. Asimismo,

Joseph Kennedy -padre de John F. Kennedy- y la actriz Marlene Dietrich, tuvieron en 1938 un breve romance en una cabaña del hotel junto a la piscina. Glamour e historia que desbordan elegancia.

Cien años después de su construcción, el promotor de lujo Caudweel, ha diseñado tres magnificos áticos de seis dormitorios en los pisos más altos del Le Provençal. Edificio que se está transformando en residencial de lujo con un valor bruto superiora trescientos millones de libras esterlinas.

Cada uno de los áticos que oferta la promotora cuenta con varias terra-

zas, piscina privada e interiores que rinden homenaje a la arquitectura original. Además, la paleta de colores escogida para confeccionar el espacio rinde homenaje a los caftanes que llevaba la actriz Elizabeth Taylor en sus vacaciones o los conjuntos en marfil de la duquesa de Windsor cuando visitan la Riviera francesa. Entre sus comodidades, se incluyen cine, spa, piscina comunitaria, gimnasio, restaurantes, coctelería y sala de juegos para niños. Todo aderezado con vistas a la bahía en la que se ubica la finca, que tiene un total de más de 24.000 metros cuadrados.

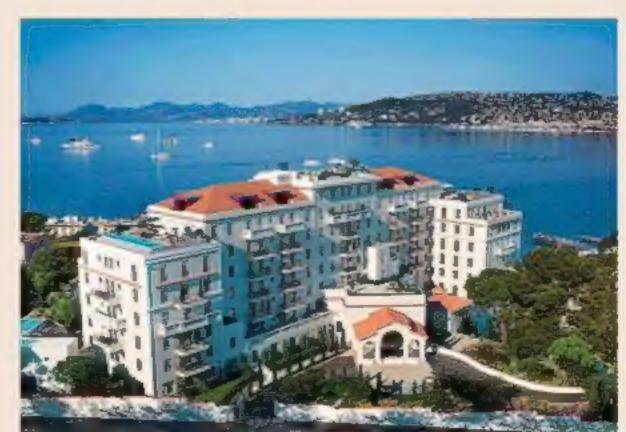
Los tres áticos ofertados son de hasta 877 metros cuadrados con ascensor privado y se encuentran entre los pisos octavo y undécimo del emblemático edificio, Caudwell ha trabajado junto a la casa de arquitectura parisina Affine Design en la disposición y especificaciones de los áticos: suelos de losa



Puerta principal del Hotel Le Provençal, un símbolo de 'glamour' en la Costa Azut.

de piedra de gran tamaño en la recepción, de parqué en los dormitorios, cocinas a medida, encimeras de mármol, papel tapiz brocado de seda rosa, sala de cócteles, comedores, etc.

Los precios estimados por la promotora van desde los 31 millones de euros para el ático de menor tamaño a los 44 millones de euros para el de mayor superficie.



Los áticos ofertados alcanzan los 44 milliones de euros.

ICONOS SOBRE RUEDAS

Peugeot electrifica su buque insignia

PEUGEOT E-5008 El SUV de mayor tamaño de la casa francesa regresa con 7 plazas y 660 kilómetros de autonomía.

Eva Moreno, Copenhagua

La estrategia de electrificación del fabricante de automóviles Peugeot, propiedad del grupo automovilistico Stellantis, ha dado un nuevo paso de gigante con el lanzamiento de la tercera generación de su todocamino de mayor tamaño, el 5008, que cuenta con variantes mecánicas tanto hibridas, como híbridas enchufables y también 100% eléctricas.

La eficiencia es uno de los puntos clave dentro de este lanzamiento de la enseña del león. La nueva edición de este SUV cuenta con tres versiones 100% eléctricas. La primera de ellas tiene hasta 660 kilómetros de autonomía, gracias a una motorización de 230 caballos de potencia (CV) y su bateria de 96 kilovatios hora (kWh). La segunda variante eléctrica, que ofrece 210 CV y bateria de 73 kWh, alcanza hasta 502 kilometros de autonomía, mientras que hay una tercera opción eléctrica, de 320 CV, con la misma bateria, que llega hasta los 500 kilómetros sin tener que parar a recargar.

Pero el E-5008 no solo está disponible con mecanicas eléctricas, sino que también está a la venta con un sistema propulsor hibrido convencional, que desarrolla 136 caballos, al tiempo que también se comercializa en variante hibrida enchufable (195 caballos), con hasta 82 kilómetros de autonomía en modo eléctrico.

A pesar de haber crecido 15 centímetros de largo con su respecto a la anterior generación, el E-5008 se mantiene como el más compacto dentro de sus competidores dentro del segmento de siete plazas, con 4,79 metros. También crece a lo ancho y a lo alto, con 1,89 y 1,68 metros, respectivamente.

Otra de las principales novedades



La nueva generación del 5008, en el que todas sus piezas se fabrican en Europa, ya puede reservarse desde los 39.660 euros.



EUGLOT 50

Esta berlina es el único modelo de Peugeot del que aún no se ha anunciado una versión 100% eléctrica, aunque ya cuenta con tres variantes híbridas enchufables. Una alternativa en el segmento D del que destacan su dinamismo, confort de marcha y eficiencia.



PEUGEOT E-3008

Hace tan solo unos meses se lanzó en nuestro país la tercera generación del 3008, que ya incluía versiones eléctricas. Una versión más compacta y visualmente más deportiva que la de su hermano mayor, que aumentó 10 cm de largo con respecto a su predecesor.



rie, con gran capacidad modular, lo que hace a este modelo atractivo para familias y conductores

que busquen amplitud y comodidad para viajes largos.

Uno de los objetivos de la marca con esta nueva generación era ofrecer más espacio en el maletero: 916 litros en la configuración de cinco plazas -348 litros con siete plazas-, que pueden ampliarse hasta los 2.232 litros con la segunda y tercera filas abati-

En términos de equipamiento, los elementos más destacados están en el ámbito tecnológico, con el salpicadero i-cockpit característico de la marca gala con pantalla panorámica de 21 pulgadas. Además, también incorpora hasta 40 sistemas de asistencia a la conducción, como el control de crucero adaptativo con función Stop & Go o el sistema de mantenimiento semiautónomo de carril.

Siguiendo con la estrategia del grupo Stellantis de producir en los mercados a los que se dirige, el E-5008 se fabricará de forma exclusiva en la localidad francesa de Sochaux.

Los precios en el mercado espanol del nuevo Peugeot E-5008 comienzan en los 39.660 euros para el hibrido, en los 46.160 euros para el hibrido enchufable y en los 49.160 para la versión 100% eléctrica, que tiene ocho años de garantía o 160.000 kilómetros.

GRANDES ÉXITOS

'Radio Ga Ga', la canción que sigue siendo leyenda

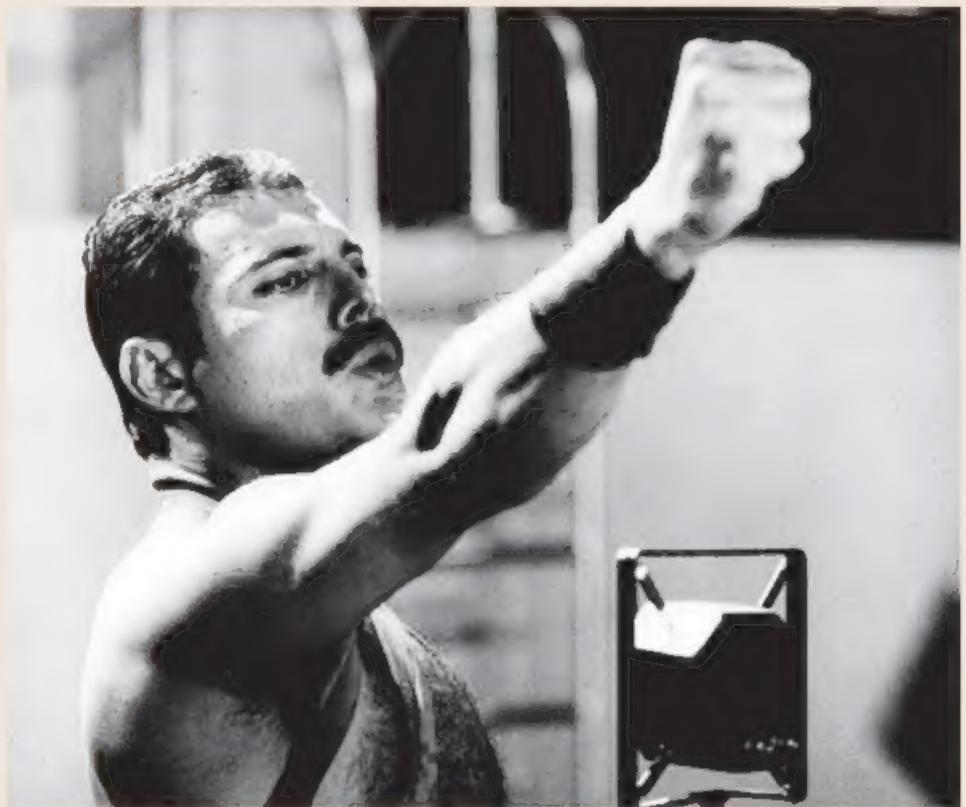
QUEEN A pesar de que no se entendió en su momento, sigue siendo un tema mítico.

Ignacio Reyo, Madrid

Cuando Queen sacó el álbum Hot Space, parecia el fin de una era. A pesar de que Body Language llegó a un meritorio puesto undécimo en la lista Billboard, el grupo, que se había ganado a un público más generalista con Another One Bites The Dust, perdió en el camino al más roquero. Tuvo una última oportunidad de recuperarlo con Radio Ga Ga, pero el vídeo, la letra y el descubrimiento de que su nueva discográfica en Estados Unidos, Capitol (subsidiaria de EMI), realizaba la payola -práctica que consiste en que la discográfica paga un dinero para que suenen más los temas de sus artistas en la radio, algo que ahora mismo está totalmente instaurado en el mercado, pero que entonces no estaba bien visto-, hizo que la canción no pasara de la décimo sexta posición en las listas.

La letra decia añorar la época en la que la radio era algo más que un transmisor de canciones, el clip fue tergiversado por la gente que creyó que Queen queria imponer una imagen dictatorial. El tema en seguida dejó de sonar en la radio. Jim Wilson, músico estadounidense que fue cantante de Mother Superior, actualmente en Motor Sister y colaborador habitual de Daniel Lanois (productor de varios discos de U2), lo recuerda. "Cuando salió el single fue un poco frustrante porque estuvo sonando bastante y de pronto lo fulminaron de la programación, así que durante un tiempo me quedé con ganas de escuchar la canción más veces. El video si estuvo unas cuantas semanas en la MTV".

Hablando de la canción, Wilson dice que "me encanta el trabajo de producción que hicieron y cómo suena, Para aquel entonces ya tenia una cierta querencia por los sintetizadores. Ante todo, he sido siempre un entusiasta de la creatividad y, además de los típicos grupos de rock de guitarras, me gustaban otras cosas como Human League o Sparks, gente que utilizaba la tecnología para hacer música. Y Mack, el productor, se estaba sacando de la manga unos sonidos increibles; percusiones, efectos futuristas, sintetizadores que aparecían en medio de una canción y te ametrallaban durante treinta segundos... Algunas de esas cosas las hacía mano a mano con Fred Mandel, con el que tuve la suerte de trabajar en mi disco en solitario. Ahora, cada vez que escucho esa canción me acuerdo de Fred, y eso es como un valor añadido". Mandel



'Racilo Ga Ga' es uno de los ternas favoritos de los 'fans' de Queen.

trabajó mano a mano con Roger Taylor y Mack para que todos los sintetizadores sonaran perfectamente, o el uso del vocoder por parte de Freddie Mercury.

Mandel también opinó sobre la creación de la canción y su respuesta de por que les tildaron de fascistas. "Toqué bastante en esa canción. Empezó con esa linea de sintetizador casi de bajo de Roger, yo añadi pianos, doblé sintetizadores, algunas campanillas. Toqué el bajo, y John reemplazó esas mismas lineas. Después, fuimos a otro estudio. Freddie la cantó y yo procesé su voz con el vocoder, el efecto de la voz en los coros. Se grabo muy rápido. La idea de Queen era unir a las personas, universalmente. Que lo pasaras bien. No habia nada politico en ellos, o en los clips. A los periodistas les gusta llamar la atención, en plan, mirame, he llamado a Queen fascistas".

Con imágenes de la película Metrópolis, Brian May declaró que "en la parte totalitaria en que la gente mueve sus brazos, está latente la ironía. Si de verdad pensaban que que-

Oueen fue acusado de fascista por la estética que eligió la banda para el videoclip de la canción

En Estados Unidos no terminó de despegar, pero sí lo hizo en Reino Unido y en otras partes del mundo

riamos ser dictadores no iban por ahi los tiros. Lo que quisimos poner de relieve es la mecanización de las cosas". Por su parte Taylor expreso que "reflejaba la idea de la película, con la clase obrera oprimida. La interpretación nazi es de risa".

A Steve McDonald, bajista estadounidense de Redd Kross y Melvins, le sorprende la letra, aunque prioriza la calidad de la canción. "¡Fantástica! Demasiado impetuosa para el público americano. ¿Queen atacando a la radio en esa canción? No pararon de cosechar hits en todos lados en los ochenta menos en Esta-

dos Unidos. Puedo entender a Elvis Costello escribiendo una canción en la que se mostrase frustrado por la cultura popular. Queen eran la cultura popular. En Europa, ellos establecian las regias".

Jim Wilson, fan destacado de un tema que tanto la radio como la MTV hicieron que no alcanzara los primeros puestos de las listas, defendió que "Radio Ga Ga es de Roger Taylor y a mi me encantan sus canciones. Y la versión maxi es brutal; cuando la pinchas parece que los altavoces vayan a explotar. Cuando estoy por ahí de fiesta un sábado por la noche no me puede faltar el 12 pulgadas de Radio Ga Ga, que además trae I Go Crazy en la cara B".

La canción no despego en Estados Unidos, pero llego al segundo puesto en las listas de Reino Unido y alcanzó un gran exito en el resto del mundo, siendo una de las favoritas del público que asistia a los conciertos de Queen. Hoy sigue siendo uno de los temas míticos de la banda.

Experto en música y liderazgo y autor de Freddie Mercury, Realidad y Deseo' (La esfera de los libros)

PISTAS



Spider-Man vuelve a la gran pantalla

Con motivo del centenario de la productora Columbia Pictures, las ocho películas dedicadas al Hombre Araña -sus mayores éxitosvuelven al cine este verano. A partir del próximo 2 de agosto, y cada semana hasta el 18 de octubre, se reestrenarán las tres sagas del arácnido que en 2002 inauguró Sam Raimi con su versión protagonizada por Tobey Maguiere. Asimismo, veremos de nuevo con el traje en la gran pantalla a Andrew Garfield y Tom Holland.

Acuerdo entre Orange y el Real Madrid

Orange y Real Madrid han firmado un acuerdo por el que la marca del grupo Masorange se convierte en socio tecnológico oficial del equipo para las tres próximas temporadas. La firma sustituye así a Telefónica, que en 2019 firmó un acuerdo similar. Orange se convierte en el proveedor de comunicaciones móviles del Real Madrid y de sus empleados, y a cambio figurará en los principales espacios publicitarios vinculados a los primeros equipos de fútbol masculino y femenino.

Tres cócteles para un verano Schweppes

Colo Linari (Buenos Aires, Argentina), barman ejecutivo de Casanis Group, ha diseñado junto a Schweppes tres cócteles que estarán disponibles durante esta temporada en La Plage, un beach club en la playa de Elviria (Marbella). Son Japanese Mule, exótico, intenso y picante; Paloma Enchilada, que ofrece una sensación de plenitud y euforia: y Coffee Tonic, que invita a saborear el tiempo durante la sobremesa.

AUTODEFINIDO

Las definiciones resaltadas en este autodefinitio indican que ientán relacionadas rum el personaje de la fotografía.

-		-	1	THE REAL PROPERTY.	3	WANT DOOR	7	VERVIOLEMY RE COMP	4	PERSONAL TERRETAR ANGUES	*	EVHEANON CONTINUE SE HOMAS	ŧ	CONCEPTO EQUIVOCANO	7	DEE SUESIES	7	SH SEPONS	*	PRICEO! AL DIES SU SEMMOND 15.1	•
16		100	4	Las				OGE THOSE SA- MORE AGAING	*	*		•		PROTEINA C MENUMENCA TEME DEGI	*			ES VANCIO DE SONTIN DOMINAS SE TEMANDA	*	*	
7	w,	34		GELANGE ANIÓN		HENDEN HEAD IN THE STREET HE STREET HEAD IN THE STR	-9-				SANCH IN 191 DOIES BILDIN, ANIMADS	•		•		POR EXHITE EN SATER	*	*			BE 250
A				la.		*		AMERICA	-		*					MANCHADO DE REPROD THE END DE CAMTRO	-				*
AUPRALA RUMD BELADVO A DS ZOLDES	P	PEPOSA PEPOSA DOILGE DOILGE	Ŧ	BUILDINESIA			ERCOS SERVICEYO LA TIFRIKA	- 1				VANCOUS PALESEAN	•			*		IBAGEDIA OL IGRIPHUES FORD	*		
		*		CAPITAL DE REFERENCA CROSSAS DE LEXUSAS DA	*		*		DE LA POIL VOLUME SAU VOLUME SOCIATION	*		*			EQUIPO MGLÉS AHONDO MORTANDED	*		*		OFCUM UM JOHNAL	
ELIMAS MADUMO	•			*	DEGREES PREARSE BUAID ACTION	*			*	BEADER IN IMARIAS	-			MAIRICHEA DE CADA VACA CASTO	. 1		BUE ESTA ACHACOSA	+		•	
					•						COMMON TANKS COMMON TANKS COMMO	-		*					ALTANZA LIBERAL		ACCOUNT N
ARCHDAD DES PLATANO							EN MARIS	*		PARA SHIDICAN LA RISA	-		MOESO UA MACINA	*			CONFERNA OZCOS JV	*	*		*
•						POWEREN. ESTREM NOVEC	•									OC STATE					

SUDOKU

NIVEL	FÁCIL							_
					2	8		
1	8	5	3	6		2	4	
6	2		9			5		
						7	2	8
8		2		4			3	6
9		7	6	2			5	4
		4						
3					6		7	2
2	5			7			9	

NIVEL	DIFÍCIL							_	
								3)
1			6						
	5			4		8		7	
	4	1	8			3			
		8		7	3		5		
									ob com
					5		2	4	Nemonski
	7	4				6			www.nacaffemnnsweb.com
				3	9	7			© 2024 ₪
									16

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81). dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES:*

τ	8	1	6	E	8	9	2	5
5	Ε	9	В	T	2	5	Z	6
Þ	2	6	5	9	1	8		8
8	2	Ţ	Þ	2	6	5	9	E
9	5	b	8	L	T	В	6	2
21	5	E	9	5	8	T	÷	L
Z	T	θ	2	Þ	8	6	5	9
6	þ	5	4	8	9	2	Ε	τ
٤١	9	2	Ŧ	6	5	1	8	þ

MARE DRICK

	T	6	9	E	1	7	8	S	2
	2	1	Þ	9	S	8	T	6	8
	5	8	ε	τ	6	Z	9	9	2
	Þ	5	I	8	2	9	2	ε	6
1	9	3	6	5	1	1	2	τ	8
	8	2	L	6	3	I	9	b	5
	1	τ	S	b.	8	6	8	5	9
	6	þ	2	1	9	Ε	5	0	Ţ
	E	9	8	2	τ	5	6	4	Þ
							180	YAT	400

	¥	¥	1	A	8-	1.1	0	S	0	g	0	9	A	ď	1-	-	¥	N	Ä	N.	¥	8
[Y	N	¥	11-	1	A	A	3-	1	A	[-	200	N	A-	2	A	N	0	N	0	0.	
	=	A	1	0	1	9	¥	B	0	M.	* 500 500	-	I	1	0	В	A	1	9	N	A	W,
	¥	9	A	9-	=	¥	J.	1	G	3	8-	10 No.	1	S	#	1,	10	S	3	I	H,	Ē
	0	13	N	¥	3	L	100	A	N	ğ	¥	S.		N		H	V.		n	j	N	7
	N	0	1	-	8	3	N	1	Y.	=	S	0	()		1111	0	1-	-	5,	분	1,	壹
	Ó	0	B	0	1.	=	0	0	8	A	Ó	0	3.	å	S	Y	1	Y	ı.	g.	Ø.	16
	ie.	0	9	ğ	3-	inch DERIVE	8	Ö	3	1,		0	H	U	3.	1900	A	-	K	71	73	4
	N		S.	三	5	A	N.	=	A	0	J	j	y.	=)	A	I	S	d		1	X
	n,	-	3,	1	1,	1.1	1	-	1	100	H,	-	d.	1	1,	-	1	<u>.</u>		-		2